

Vontobel Financial Products GmbH
Frankfurt am Main

Endgültige Angebotsbedingungen Nr. 663
vom 14. März 2011

gemäß § 6 Abs. 3 Wertpapierprospektgesetz
zum Basisprospekt
vom 6. Mai 2010
geändert durch den Nachtrag B vom 24. Juni 2010

für die Emission von

Mini-Futures

(Long Mini-Futures und Short Mini-Futures)

bezogen auf
Aktien

angeboten durch
Bank Vontobel Europe AG
München

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabebetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabebetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabebetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabebetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LQW6	VT1LQW	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 1,49	10 : 1	EUR 30,000	EUR 30,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQX4	VT1LQX	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 1,38	10 : 1	EUR 31,000	EUR 31,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQY2	VT1LQY	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 1,27	10 : 1	EUR 32,000	EUR 32,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQZ9	VT1LQZ	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 1,16	10 : 1	EUR 33,000	EUR 33,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ07	VT1LQ0	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 0,76	10 : 1	EUR 36,000	EUR 37,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ15	VT1LQ1	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 0,56	10 : 1	EUR 38,000	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ23	VT1LQ2	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 0,46	10 : 1	EUR 39,000	EUR 40,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ31	VT1LQ3	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 0,26	10 : 1	EUR 41,000	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ49	VT1LQ4	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 0,22	10 : 1	EUR 45,000	EUR 43,650	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ56	VT1LQ5	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 0,32	10 : 1	EUR 46,000	EUR 44,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ64	VT1LQ6	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 0,42	10 : 1	EUR 47,000	EUR 45,590	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ72	VT1LQ7	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 0,52	10 : 1	EUR 48,000	EUR 46,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ80	VT1LQ8	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 0,62	10 : 1	EUR 49,000	EUR 47,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ98	VT1LQ9	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 0,82	10 : 1	EUR 51,000	EUR 49,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRA0	VT1LRA	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 0,92	10 : 1	EUR 52,000	EUR 50,440	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRB8	VT1LRB	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 1,12	10 : 1	EUR 54,000	EUR 52,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRC6	VT1LRC	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 1,22	10 : 1	EUR 55,000	EUR 53,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRD4	VT1LRD	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 1,52	10 : 1	EUR 58,000	EUR 56,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRE2	VT1LRE	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008,EUR)	EUR 1,62	10 : 1	EUR 59,000	EUR 57,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRF9	VT1LRF	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 2,09	10 : 1	EUR 72,000	EUR 74,160	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRG7	VT1LRG	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,99	10 : 1	EUR 73,000	EUR 75,190	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRH5	VT1LRH	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,79	10 : 1	EUR 75,000	EUR 77,250	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRJ1	VT1LRJ	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,69	10 : 1	EUR 76,000	EUR 78,280	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRK9	VT1LRK	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,49	10 : 1	EUR 78,000	EUR 80,340	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRL7	VT1LRL	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,39	10 : 1	EUR 79,000	EUR 81,370	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRM5	VT1LRM	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,29	10 : 1	EUR 80,000	EUR 82,400	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRN3	VT1LRN	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,19	10 : 1	EUR 81,000	EUR 83,430	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRP8	VT1LRP	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,99	10 : 1	EUR 83,000	EUR 85,490	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRQ6	VT1LRQ	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,89	10 : 1	EUR 84,000	EUR 86,520	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LRR4	VT1LRR	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,79	10 : 1	EUR 85,000	EUR 87,550	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRS2	VT1LRS	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,59	10 : 1	EUR 87,000	EUR 89,610	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRT0	VT1LRT	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,49	10 : 1	EUR 88,000	EUR 90,640	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRU8	VT1LRU	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,49	10 : 1	EUR 97,000	EUR 94,090	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRV6	VT1LRV	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,59	10 : 1	EUR 98,000	EUR 95,060	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRW4	VT1LRW	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,69	10 : 1	EUR 99,000	EUR 96,030	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRX2	VT1LRX	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,79	10 : 1	EUR 100,000	EUR 97,000	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRY0	VT1LRY	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,89	10 : 1	EUR 101,000	EUR 97,970	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRZ7	VT1LRZ	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,99	10 : 1	EUR 102,000	EUR 98,940	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR06	VT1LR0	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,09	10 : 1	EUR 103,000	EUR 99,910	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR14	VT1LR1	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,19	10 : 1	EUR 104,000	EUR 100,880	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR22	VT1LR2	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,29	10 : 1	EUR 105,000	EUR 101,850	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR30	VT1LR3	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,39	10 : 1	EUR 106,000	EUR 102,820	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR48	VT1LR4	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,59	10 : 1	EUR 108,000	EUR 104,760	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR55	VT1LR5	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,69	10 : 1	EUR 109,000	EUR 105,730	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR63	VT1LR6	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,79	10 : 1	EUR 110,000	EUR 106,700	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR71	VT1LR7	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,89	10 : 1	EUR 111,000	EUR 107,670	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR89	VT1LR8	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 2,09	10 : 1	EUR 113,000	EUR 109,610	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR97	VT1LR9	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 2,19	10 : 1	EUR 114,000	EUR 110,580	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSA8	VT1LSA	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 2,29	10 : 1	EUR 115,000	EUR 111,550	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSB6	VT1LSB	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 2,39	10 : 1	EUR 116,000	EUR 112,520	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSC4	VT1LSC	Long	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,86	10 : 1	EUR 35,000	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSD2	VT1LSD	Long	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,66	10 : 1	EUR 37,000	EUR 38,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSE0	VT1LSE	Long	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,56	10 : 1	EUR 38,000	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSF7	VT1LSF	Long	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,46	10 : 1	EUR 39,000	EUR 40,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSG5	VT1LSG	Long	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,26	10 : 1	EUR 41,000	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSH3	VT1LSH	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,32	10 : 1	EUR 46,000	EUR 44,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSJ9	VT1LSJ	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,52	10 : 1	EUR 48,000	EUR 46,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSK7	VT1LSK	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,62	10 : 1	EUR 49,000	EUR 47,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSL5	VT1LSL	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,72	10 : 1	EUR 50,000	EUR 48,500	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSM3	VT1LSM	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,82	10 : 1	EUR 51,000	EUR 49,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSN1	VT1LSN	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 1,02	10 : 1	EUR 53,000	EUR 51,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSP6	VT1LSP	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 1,12	10 : 1	EUR 54,000	EUR 52,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSQ4	VT1LSQ	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 1,22	10 : 1	EUR 55,000	EUR 53,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSR2	VT1LSR	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 1,42	10 : 1	EUR 57,000	EUR 55,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSS0	VT1LSS	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 1,52	10 : 1	EUR 58,000	EUR 56,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LST8	VT1LST	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 1,62	10 : 1	EUR 59,000	EUR 57,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LSU6	VT1LSU	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 2,52	10 : 1	EUR 34,000	EUR 35,020	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSV4	VT1LSV	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 2,42	10 : 1	EUR 35,000	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSW2	VT1LSW	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 2,22	10 : 1	EUR 37,000	EUR 38,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSX0	VT1LSX	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 2,12	10 : 1	EUR 38,000	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSY8	VT1LSY	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,92	10 : 1	EUR 40,000	EUR 41,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSZ5	VT1LSZ	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,72	10 : 1	EUR 42,000	EUR 43,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS05	VT1LS0	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,62	10 : 1	EUR 43,000	EUR 44,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS13	VT1LS1	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,42	10 : 1	EUR 45,000	EUR 46,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS21	VT1LS2	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,22	10 : 1	EUR 47,000	EUR 48,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS39	VT1LS3	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,02	10 : 1	EUR 49,000	EUR 50,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS47	VT1LS4	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,92	10 : 1	EUR 50,000	EUR 51,500	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS54	VT1LS5	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,72	10 : 1	EUR 52,000	EUR 53,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS62	VT1LS6	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,52	10 : 1	EUR 54,000	EUR 55,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS70	VT1LS7	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,42	10 : 1	EUR 55,000	EUR 56,650	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS88	VT1LS8	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,30	10 : 1	EUR 61,000	EUR 59,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS96	VT1LS9	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,36	10 : 1	EUR 62,000	EUR 60,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTA6	VT1LTA	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,46	10 : 1	EUR 63,000	EUR 61,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTB4	VT1LTB	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,56	10 : 1	EUR 64,000	EUR 62,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTC2	VT1LTC	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,76	10 : 1	EUR 66,000	EUR 64,020	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTD0	VT1LTD	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,96	10 : 1	EUR 68,000	EUR 65,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTE8	VT1LTE	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,16	10 : 1	EUR 70,000	EUR 67,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTF5	VT1LTF	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,26	10 : 1	EUR 71,000	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTG3	VT1LTG	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,36	10 : 1	EUR 72,000	EUR 69,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTH1	VT1LTH	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,46	10 : 1	EUR 73,000	EUR 70,810	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTJ7	VT1LTJ	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,56	10 : 1	EUR 74,000	EUR 71,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTK5	VT1LTK	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 2,56	10 : 1	EUR 30,000	EUR 30,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTL3	VT1LTL	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 2,36	10 : 1	EUR 32,000	EUR 32,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTM1	VT1LTM	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 2,26	10 : 1	EUR 33,000	EUR 33,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTN9	VT1LTN	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 2,06	10 : 1	EUR 35,000	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTP4	VT1LTP	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,86	10 : 1	EUR 37,000	EUR 38,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTQ2	VT1LTQ	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,76	10 : 1	EUR 38,000	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTR0	VT1LTR	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,66	10 : 1	EUR 39,000	EUR 40,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTS8	VT1LTS	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,56	10 : 1	EUR 40,000	EUR 41,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTT6	VT1LTT	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,46	10 : 1	EUR 41,000	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTU4	VT1LTU	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,26	10 : 1	EUR 43,000	EUR 44,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTV2	VT1LTV	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,06	10 : 1	EUR 45,000	EUR 46,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTW0	VT1LTW	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 0,96	10 : 1	EUR 46,000	EUR 47,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LTX8	VT1LTX	Long	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 0,86	10 : 1	EUR 47,000	EUR 48,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTY6	VT1LTY	Long	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 0,66	10 : 1	EUR 49,000	EUR 50,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTZ3	VT1LTZ	Long	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 0,56	10 : 1	EUR 50,000	EUR 51,500	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT04	VT1LT0	Long	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 0,36	10 : 1	EUR 52,000	EUR 53,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT12	VT1LT1	Short	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 0,32	10 : 1	EUR 58,000	EUR 56,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT20	VT1LT2	Short	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 0,42	10 : 1	EUR 59,000	EUR 57,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT38	VT1LT3	Short	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 0,62	10 : 1	EUR 61,000	EUR 59,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT46	VT1LT4	Short	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 0,82	10 : 1	EUR 63,000	EUR 61,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT53	VT1LT5	Short	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 1,02	10 : 1	EUR 65,000	EUR 63,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT61	VT1LT6	Short	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 1,12	10 : 1	EUR 66,000	EUR 64,020	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT79	VT1LT7	Short	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 1,32	10 : 1	EUR 68,000	EUR 65,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT87	VT1LT8	Short	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 1,42	10 : 1	EUR 69,000	EUR 66,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT95	VT1LT9	Short	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 1,62	10 : 1	EUR 71,000	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUA4	VT1LUA	Short	Bayer AG (DE000BAY0017,EUR)	EUR 1,72	10 : 1	EUR 72,000	EUR 69,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUB2	VT1LUB	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 2,05	10 : 1	EUR 23,003	EUR 23,690	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUC0	VT1LUC	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,85	10 : 1	EUR 25,003	EUR 25,750	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUD8	VT1LUD	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,75	10 : 1	EUR 26,003	EUR 26,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUE6	VT1LUE	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,55	10 : 1	EUR 28,004	EUR 28,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUF3	VT1LUF	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,35	10 : 1	EUR 30,004	EUR 30,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUG1	VT1LUG	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,25	10 : 1	EUR 31,004	EUR 31,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUH9	VT1LUH	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,05	10 : 1	EUR 33,004	EUR 33,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUJ5	VT1LUJ	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,95	10 : 1	EUR 34,004	EUR 35,020	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUK3	VT1LUK	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,85	10 : 1	EUR 35,004	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUL1	VT1LUL	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,75	10 : 1	EUR 36,005	EUR 37,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUM9	VT1LUM	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,45	10 : 1	EUR 39,005	EUR 40,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUN7	VT1LUN	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,35	10 : 1	EUR 40,005	EUR 41,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUP2	VT1LUP	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,25	10 : 1	EUR 41,005	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUQ0	VT1LUQ	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,33	10 : 1	EUR 45,997	EUR 44,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUR8	VT1LUR	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,53	10 : 1	EUR 47,997	EUR 46,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUS6	VT1LUS	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,63	10 : 1	EUR 48,997	EUR 47,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LUT4	VT1LUT	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,83	10 : 1	EUR 50,996	EUR 49,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUU2	VT1LUU	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,03	10 : 1	EUR 52,996	EUR 51,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUV0	VT1LUV	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,13	10 : 1	EUR 53,996	EUR 52,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUW8	VT1LUW	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,23	10 : 1	EUR 54,996	EUR 53,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUX6	VT1LUX	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,43	10 : 1	EUR 56,996	EUR 55,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUY4	VT1LUY	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,53	10 : 1	EUR 57,996	EUR 56,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUZ1	VT1LUZ	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,63	10 : 1	EUR 58,996	EUR 57,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU01	VT1LU0	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,83	10 : 1	EUR 60,996	EUR 59,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU19	VT1LU1	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,93	10 : 1	EUR 61,996	EUR 60,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU27	VT1LU2	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 2,38	10 : 1	EUR 43,005	EUR 44,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU35	VT1LU3	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 2,28	10 : 1	EUR 44,006	EUR 45,320	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU43	VT1LU4	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 2,18	10 : 1	EUR 45,006	EUR 46,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU50	VT1LU5	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 2,08	10 : 1	EUR 46,006	EUR 47,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU68	VT1LU6	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,88	10 : 1	EUR 48,006	EUR 49,440	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU76	VT1LU7	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,68	10 : 1	EUR 50,006	EUR 51,500	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU84	VT1LU8	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,58	10 : 1	EUR 51,006	EUR 52,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU92	VT1LU9	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,48	10 : 1	EUR 52,007	EUR 53,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVA2	VT1LVA	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,28	10 : 1	EUR 54,007	EUR 55,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVB0	VT1LVB	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,98	10 : 1	EUR 57,007	EUR 58,710	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVC8	VT1LVC	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,88	10 : 1	EUR 58,007	EUR 59,740	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVD6	VT1LVD	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,68	10 : 1	EUR 60,008	EUR 61,800	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVE4	VT1LVE	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,58	10 : 1	EUR 61,008	EUR 62,830	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVF1	VT1LVF	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,48	10 : 1	EUR 62,008	EUR 63,860	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVG9	VT1LVG	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,38	10 : 1	EUR 63,008	EUR 64,890	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVH7	VT1LVH	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,41	10 : 1	EUR 69,995	EUR 67,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVJ3	VT1LVJ	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,51	10 : 1	EUR 70,995	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVK1	VT1LVK	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,61	10 : 1	EUR 71,995	EUR 69,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVL9	VT1LVL	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,71	10 : 1	EUR 72,995	EUR 70,810	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVM7	VT1LVM	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,81	10 : 1	EUR 73,995	EUR 71,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVN5	VT1LVN	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,01	10 : 1	EUR 75,995	EUR 73,720	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVPO	VT1LVP	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,11	10 : 1	EUR 76,995	EUR 74,690	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVQ8	VT1LVQ	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,21	10 : 1	EUR 77,995	EUR 75,660	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVR6	VT1LVR	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,31	10 : 1	EUR 78,995	EUR 76,630	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LVS4	VT1LVS	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,51	10 : 1	EUR 80,994	EUR 78,570	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVT2	VT1LVT	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,61	10 : 1	EUR 81,994	EUR 79,540	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVU0	VT1LVU	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,71	10 : 1	EUR 82,994	EUR 80,510	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVV8	VT1LVV	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,91	10 : 1	EUR 84,994	EUR 82,450	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVW6	VT1LVW	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 2,01	10 : 1	EUR 85,994	EUR 83,420	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVX4	VT1LVX	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,75	10 : 1	EUR 29,004	EUR 29,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVY2	VT1LVY	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,55	10 : 1	EUR 31,004	EUR 31,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVZ9	VT1LVZ	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,45	10 : 1	EUR 32,004	EUR 32,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV00	VT1LV0	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,35	10 : 1	EUR 33,004	EUR 33,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV18	VT1LV1	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,15	10 : 1	EUR 35,004	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV26	VT1LV2	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,85	10 : 1	EUR 38,005	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV34	VT1LV3	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,65	10 : 1	EUR 40,005	EUR 41,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV42	VT1LV4	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,55	10 : 1	EUR 41,005	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV59	VT1LV5	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,45	10 : 1	EUR 42,005	EUR 43,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV67	VT1LV6	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,25	10 : 1	EUR 44,006	EUR 45,320	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV75	VT1LV7	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,15	10 : 1	EUR 45,006	EUR 46,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV83	VT1LV8	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,95	10 : 1	EUR 47,006	EUR 48,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV91	VT1LV9	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,75	10 : 1	EUR 49,006	EUR 50,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWA0	VT1LWA	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,55	10 : 1	EUR 51,006	EUR 52,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWB8	VT1LWB	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,45	10 : 1	EUR 52,007	EUR 53,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWC6	VT1LWC	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,25	10 : 1	EUR 54,007	EUR 55,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWD4	VT1LWD	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,64	10 : 1	EUR 61,996	EUR 60,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWE2	VT1LWE	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,74	10 : 1	EUR 62,996	EUR 61,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWF9	VT1LWF	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,84	10 : 1	EUR 63,996	EUR 62,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWG7	VT1LWG	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,94	10 : 1	EUR 64,996	EUR 63,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWH5	VT1LWH	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,14	10 : 1	EUR 66,995	EUR 64,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWJ1	VT1LWJ	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,24	10 : 1	EUR 67,995	EUR 65,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWK9	VT1LWK	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,34	10 : 1	EUR 68,995	EUR 66,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWL7	VT1LWL	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,54	10 : 1	EUR 70,995	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWM5	VT1LWM	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,74	10 : 1	EUR 72,995	EUR 70,810	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWN3	VT1LWN	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,84	10 : 1	EUR 73,995	EUR 71,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWP8	VT1LWP	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,04	10 : 1	EUR 75,995	EUR 73,720	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWQ6	VT1LWQ	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,14	10 : 1	EUR 76,995	EUR 74,690	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWR4	VT1LWR	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,34	10 : 1	EUR 78,995	EUR 76,630	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWS2	VT1LWS	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,44	10 : 1	EUR 79,994	EUR 77,600	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWT0	VT1LWT	Long	Daimler AG (DE0007100000,EUR)	EUR 2,31	10 : 1	EUR 25,003	EUR 25,750	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWU8	VT1LWU	Long	Daimler AG (DE0007100000,EUR)	EUR 2,21	10 : 1	EUR 26,003	EUR 26,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LWV6	VT1LWV	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,01	10 : 1	EUR 28,004	EUR 28,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWW4	VT1LWW	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,91	10 : 1	EUR 29,004	EUR 29,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWX2	VT1LWX	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,81	10 : 1	EUR 30,004	EUR 30,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWY0	VT1LWY	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,61	10 : 1	EUR 32,004	EUR 32,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWZ7	VT1LWZ	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,51	10 : 1	EUR 33,004	EUR 33,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW09	VT1LW0	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,31	10 : 1	EUR 35,004	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW17	VT1LW1	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,11	10 : 1	EUR 37,005	EUR 38,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW25	VT1LW2	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,01	10 : 1	EUR 38,005	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW33	VT1LW3	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,81	10 : 1	EUR 40,005	EUR 41,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW41	VT1LW4	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,61	10 : 1	EUR 42,005	EUR 43,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW58	VT1LW5	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,41	10 : 1	EUR 44,006	EUR 45,320	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW66	VT1LW6	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,21	10 : 1	EUR 46,006	EUR 47,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW74	VT1LW7	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,57	10 : 1	EUR 52,996	EUR 51,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW82	VT1LW8	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,67	10 : 1	EUR 53,996	EUR 52,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW90	VT1LW9	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,77	10 : 1	EUR 54,996	EUR 53,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXA8	VT1LXA	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,97	10 : 1	EUR 56,996	EUR 55,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXB6	VT1LXB	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,07	10 : 1	EUR 57,996	EUR 56,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXC4	VT1LXC	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,27	10 : 1	EUR 59,996	EUR 58,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXD2	VT1LXD	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,37	10 : 1	EUR 60,996	EUR 59,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXE0	VT1LXE	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,57	10 : 1	EUR 62,996	EUR 61,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXF7	VT1LXF	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,77	10 : 1	EUR 64,996	EUR 63,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXG5	VT1LXG	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,87	10 : 1	EUR 65,995	EUR 64,020	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXH3	VT1LXH	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,07	10 : 1	EUR 67,995	EUR 65,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXJ9	VT1LXJ	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,17	10 : 1	EUR 68,995	EUR 66,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXK7	VT1LXK	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,37	10 : 1	EUR 70,995	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXL5	VT1LXL	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,47	10 : 1	EUR 71,995	EUR 69,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXM3	VT1LXM	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,57	10 : 1	EUR 72,995	EUR 70,810	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXN1	VT1LXN	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,67	10 : 1	EUR 73,995	EUR 71,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXP6	VT1LXP	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,77	10 : 1	EUR 74,995	EUR 72,750	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXQ4	VT1LXQ	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 6,66	1 : 1	EUR 8,251	EUR 8,498	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXR2	VT1LXR	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 6,16	1 : 1	EUR 8,751	EUR 9,013	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXS0	VT1LXS	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 5,91	1 : 1	EUR 9,001	EUR 9,270	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXT8	VT1LXT	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 5,66	1 : 1	EUR 9,251	EUR 9,528	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXU6	VT1LXU	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 5,41	1 : 1	EUR 9,501	EUR 9,785	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXV4	VT1LXV	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 4,91	1 : 1	EUR 10,001	EUR 10,300	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LXW2	VT1LXW	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 4,41	1 : 1	EUR 10,501	EUR 10,815	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXX0	VT1LXX	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 3,91	1 : 1	EUR 11,001	EUR 11,330	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXY8	VT1LXY	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 3,41	1 : 1	EUR 11,501	EUR 11,845	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXZ5	VT1LXZ	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 2,91	1 : 1	EUR 12,002	EUR 12,360	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LX08	VT1LX0	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 2,41	1 : 1	EUR 12,502	EUR 12,875	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LX16	VT1LX1	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 1,91	1 : 1	EUR 13,002	EUR 13,390	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LX24	VT1LX2	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 1,41	1 : 1	EUR 13,502	EUR 13,905	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LX32	VT1LX3	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 0,91	1 : 1	EUR 14,002	EUR 14,420	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LX40	VT1LX4	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 0,71	1 : 1	EUR 15,499	EUR 15,035	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LX57	VT1LX5	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 0,96	1 : 1	EUR 15,749	EUR 15,277	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LX65	VT1LX6	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 1,46	1 : 1	EUR 16,249	EUR 15,762	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LX73	VT1LX7	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 2,21	1 : 1	EUR 16,999	EUR 16,490	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LX81	VT1LX8	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 2,96	1 : 1	EUR 17,749	EUR 17,217	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LX99	VT1LX9	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 3,96	1 : 1	EUR 18,749	EUR 18,187	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYA6	VT1LYA	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 4,21	1 : 1	EUR 18,999	EUR 18,430	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYB4	VT1LYB	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 4,71	1 : 1	EUR 19,499	EUR 18,915	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYC2	VT1LYC	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,80	10 : 1	EUR 68,000	EUR 70,040	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYD0	VT1LYD	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,70	10 : 1	EUR 69,000	EUR 71,070	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYE8	VT1LYE	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,60	10 : 1	EUR 70,000	EUR 72,100	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYF5	VT1LYF	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,40	10 : 1	EUR 72,000	EUR 74,160	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYG3	VT1LYG	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,30	10 : 1	EUR 73,000	EUR 75,190	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYH1	VT1LYH	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,10	10 : 1	EUR 75,000	EUR 77,250	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYJ7	VT1LYJ	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 0,90	10 : 1	EUR 77,000	EUR 79,310	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYK5	VT1LYK	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 0,80	10 : 1	EUR 78,000	EUR 80,340	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYL3	VT1LYL	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 0,70	10 : 1	EUR 79,000	EUR 81,370	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYM1	VT1LYM	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 0,50	10 : 1	EUR 81,000	EUR 83,430	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYN9	VT1LYN	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 0,40	10 : 1	EUR 82,000	EUR 84,460	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYP4	VT1LYP	Short	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 0,50	10 : 1	EUR 90,000	EUR 87,300	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYQ2	VT1LYQ	Short	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 0,60	10 : 1	EUR 91,000	EUR 88,270	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYR0	VT1LYR	Short	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 0,70	10 : 1	EUR 92,000	EUR 89,240	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LYS8	VT1LYS	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 0,80	10 : 1	EUR 93,000	EUR 90,210	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYT6	VT1LYT	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 0,90	10 : 1	EUR 94,000	EUR 91,180	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYU4	VT1LYU	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,00	10 : 1	EUR 95,000	EUR 92,150	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYV2	VT1LYV	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,20	10 : 1	EUR 97,000	EUR 94,090	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYW0	VT1LYW	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,30	10 : 1	EUR 98,000	EUR 95,060	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYX8	VT1LYX	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,50	10 : 1	EUR 100,000	EUR 97,000	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYY6	VT1LYY	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,60	10 : 1	EUR 101,000	EUR 97,970	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYZ3	VT1LYZ	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,70	10 : 1	EUR 102,000	EUR 98,940	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY07	VT1LY0	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,80	10 : 1	EUR 103,000	EUR 99,910	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY15	VT1LY1	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,00	10 : 1	EUR 105,000	EUR 101,850	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY23	VT1LY2	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,10	10 : 1	EUR 106,000	EUR 102,820	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY31	VT1LY3	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,20	10 : 1	EUR 107,000	EUR 103,790	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY49	VT1LY4	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,30	10 : 1	EUR 108,000	EUR 104,760	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY56	VT1LY5	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,50	10 : 1	EUR 110,000	EUR 106,700	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY64	VT1LY6	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,60	10 : 1	EUR 111,000	EUR 107,670	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY72	VT1LY7	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,70	10 : 1	EUR 112,000	EUR 108,640	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY80	VT1LY8	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,80	10 : 1	EUR 113,000	EUR 109,610	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY98	VT1LY9	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 2,11	10 : 1	EUR 35,000	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZA3	VT1LZA	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 2,01	10 : 1	EUR 36,000	EUR 37,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZB1	VT1LZB	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,91	10 : 1	EUR 37,000	EUR 38,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZC9	VT1LZC	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,81	10 : 1	EUR 38,000	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZD7	VT1LZD	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,71	10 : 1	EUR 39,000	EUR 40,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZE5	VT1LZE	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,51	10 : 1	EUR 41,000	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZF2	VT1LZF	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,41	10 : 1	EUR 42,000	EUR 43,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZG0	VT1LZG	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,31	10 : 1	EUR 43,000	EUR 44,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZH8	VT1LZH	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,21	10 : 1	EUR 44,000	EUR 45,320	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZJ4	VT1LZJ	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,01	10 : 1	EUR 46,000	EUR 47,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZK2	VT1LZK	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,91	10 : 1	EUR 47,000	EUR 48,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZL0	VT1LZL	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,81	10 : 1	EUR 48,000	EUR 49,440	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZM8	VT1LZM	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,71	10 : 1	EUR 49,000	EUR 50,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZN6	VT1LZN	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,51	10 : 1	EUR 51,000	EUR 52,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LZP1	VT1LZP	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,41	10 : 1	EUR 52,000	EUR 53,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZQ9	VT1LZQ	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,31	10 : 1	EUR 53,000	EUR 54,590	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZR7	VT1LZR	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,39	10 : 1	EUR 59,000	EUR 57,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZS5	VT1LZS	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,49	10 : 1	EUR 60,000	EUR 58,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZT3	VT1LZT	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,59	10 : 1	EUR 61,000	EUR 59,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZU1	VT1LZU	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,69	10 : 1	EUR 62,000	EUR 60,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZV9	VT1LZV	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,89	10 : 1	EUR 64,000	EUR 62,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZW7	VT1LZW	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 0,99	10 : 1	EUR 65,000	EUR 63,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZX5	VT1LZX	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,19	10 : 1	EUR 67,000	EUR 64,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZY3	VT1LZY	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,29	10 : 1	EUR 68,000	EUR 65,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZZ0	VT1LZZ	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,39	10 : 1	EUR 69,000	EUR 66,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ06	VT1LZ0	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,59	10 : 1	EUR 71,000	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ14	VT1LZ1	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,69	10 : 1	EUR 72,000	EUR 69,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ22	VT1LZ2	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,79	10 : 1	EUR 73,000	EUR 70,810	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ30	VT1LZ3	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,89	10 : 1	EUR 74,000	EUR 71,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ48	VT1LZ4	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 2,09	10 : 1	EUR 76,000	EUR 73,720	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ55	VT1LZ5	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 4,23	1 : 1	EUR 6,000	EUR 6,180	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ63	VT1LZ6	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 3,73	1 : 1	EUR 6,500	EUR 6,695	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ71	VT1LZ7	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 3,23	1 : 1	EUR 7,000	EUR 7,210	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ89	VT1LZ8	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,98	1 : 1	EUR 7,250	EUR 7,468	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ97	VT1LZ9	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,23	1 : 1	EUR 8,000	EUR 8,240	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1L0A6	VT1L0A	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 1,23	1 : 1	EUR 9,000	EUR 9,270	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1L0B4	VT1L0B	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 0,73	1 : 1	EUR 9,500	EUR 9,785	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1L0C2	VT1L0C	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 0,48	1 : 1	EUR 9,750	EUR 10,043	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1L0D0	VT1L0D	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 0,89	1 : 1	EUR 11,000	EUR 10,670	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1L0E8	VT1L0E	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 1,39	1 : 1	EUR 11,500	EUR 11,155	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LOF5	VT1LOF	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 1,89	1 : 1	EUR 12,000	EUR 11,640	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOG3	VT1LOG	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,14	1 : 1	EUR 12,250	EUR 11,882	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOH1	VT1LOH	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,39	1 : 1	EUR 12,500	EUR 12,125	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOJ7	VT1LOJ	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,64	1 : 1	EUR 12,750	EUR 12,367	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOK5	VT1LOK	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,89	1 : 1	EUR 13,000	EUR 12,610	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOL3	VT1LOL	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 3,14	1 : 1	EUR 13,250	EUR 12,852	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOM1	VT1LOM	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 3,39	1 : 1	EUR 13,500	EUR 13,095	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LON9	VT1LON	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 3,64	1 : 1	EUR 13,750	EUR 13,337	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOP4	VT1LOP	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 3,89	1 : 1	EUR 14,000	EUR 13,580	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

*) Angaben vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 der Wertpapierbedingungen, einer Kündigung gemäß § 5 der Wertpapierbedingungen bzw. einer Marktstörung gemäß § 7 der Wertpapierbedingungen.

INHALTSVERZEICHNIS

SEITE

I.	RISIKOFAKTOREN	15
1.	Risiken bezogen auf die Wertpapiere	15
1.1	Auszahlungsbetrag, (Aktueller) Basispreis und Finanzierungskosten, Verhältnis der Wertpapiere zum Basiswert.....	15
1.2	Hebeleffekt, Stop-Loss bzw. Knock-Out Ereignis, Totalverlustrisiko, Währungsrisiko und weitere Faktoren	17
1.3	Finanzierung der Wertpapiere mit Kredit.....	22
1.4	Risikoausschließende oder -begrenzende Geschäfte.....	23
1.5	Handel in den Wertpapieren	23
1.6	Einfluss von Nebenkosten.....	24
1.7	Einfluss von Absicherungsgeschäften durch Gesellschaften der Vontobel-Gruppe	25
1.8	Risiken im Zusammenhang mit der Besteuerung der Wertpapiere.....	25
1.9	Anpassungen, Marktstörungen, vorzeitige Kündigung und Abwicklung	25
1.10	Informationsrisiko	26
1.11	Auszahlungsbetrag bzw. Kursfeststellung in einer anderen Währung	26
1.12	Besonderheiten bei einer Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten	26
2.	Risiken bezogen auf den Emittenten	26
2.1	Insolvenzrisiko	26
2.2	Marktrisiken	27
2.3	Risiken aus der Ausübung etwaiger Widerrufsrechte; Prospekthaftungsansprüche.....	27
2.4	Potentielle Interessenkonflikte	27
II.	WERTPAPIERBESCHREIBUNG	30
1.	Verantwortliche Personen	30
2.	Risikofaktoren	30
3.	Wichtige Angaben	30
4.	Angaben über die anzubietenden Wertpapiere / Funktionsweise der Wertpapiere	31
5.	Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot	42
6.	Börsennotierung	43
7.	Zusätzliche Angaben	43
8.	Basiswerte	44
9.	Angebots- und Verkaufsbeschränkungen	45
III.	WERTPAPIERBEDINGUNGEN	46
IV.	BESTEUERUNG	65
V.	UNTERSCHRIFTEN	69

ANGABEN ZUM EMITTENTEN

SIEHE SEITE 66 DES BASISPROSPEKTS

Diese endgültigen Angebotsbedingungen für Mini-Futures (Long Mini-Futures und Short Mini-Futures) enthalten neben den für die Einzelemissionen relevanten Angaben Wiederholungen der in dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 für [X-]Mini-Futures (Long Mini-Futures und Short Mini-Futures) bzw. Open-End [X-]Turbo-Optionsscheine (Down and Out-Call-Optionsscheine und Up and Out-Put-Optionsscheine) auf Aktien bzw. aktienvertretende Wertpapiere (ADRs/GDRs), Schuldverschreibungen, Indices, Edelmetalle, Futures oder Wechselkurse („Prospekt“) enthaltenen Risikofaktoren, Informationen über die Wertpapiere (Wertpapierbeschreibung) und die Besteuerung, soweit der Emittent diese Informationen für erforderlich hält, um dem Informationsbedürfnis des Anlegers in Bezug auf die jeweilige Wertpapieremission Rechnung zu tragen.

I. RISIKOFAKTOREN

Dieser Abschnitt "Risikofaktoren" soll dazu dienen, potenzielle Erwerber der Wertpapiere vor Anlagen zu schützen, die für sie nicht geeignet sind, und im Zusammenhang mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundene wirtschaftliche und rechtliche Risiken darzulegen.

Der Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diese endgültige Angebotsbedingungen und die darin enthaltenen Informationen ersetzen nicht die vor dem Erwerb der unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapiere (Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine, zusammen die "Wertpapiere") in jedem Fall unerlässliche Beratung durch Wertpapierhändler (Broker), Bankberater, Anwälte, Wirtschaftsprüfer sowie andere Rechts-, Steuer- oder Anlageberater, die die mit einer Anlage in die Wertpapiere verbundenen Risiken sorgfältig prüfen und eine solche Anlageentscheidung unter Berücksichtigung der persönlichen Verhältnisse von Anlegern treffen. Nur wer sich über die Risiken zweifelsfrei im Klaren und wirtschaftlich in der Lage ist, die damit ggf. verbundenen Verluste zu tragen, sollte derartige Geschäfte tätigen. Interessierte Anleger sollten daher bei einer Entscheidung über einen Kauf der unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapiere die nachfolgenden Risikofaktoren, verbunden mit den anderen in dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen enthaltenen Informationen, sorgfältig lesen und berücksichtigen. Der Eintritt dieser Risiken, einzeln oder zusammen genommen, kann einen erheblich nachteiligen Einfluss (bis hin zu einem Totalverlust) auf den Wert der unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapiere bzw. ihre Handelbarkeit im Sekundärmarkt haben, die Geschäftstätigkeit des Emittenten wesentlich beeinträchtigen sowie erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten haben.

Die gewählte Reihenfolge sowie der Umfang der Darstellung stellen weder eine Aussage über die Eintrittswahrscheinlichkeit noch über die Schwere bzw. die Bedeutung der einzelnen Risiken dar. Es besteht ferner die Möglichkeit, dass der Emittent aus anderen Gründen, als die in diesem Abschnitt beschriebenen Risikofaktoren nicht imstande ist, Zahlungen auf Wertpapiere oder im Zusammenhang damit zu leisten. Dies kann etwa daran liegen, dass der Emittent aufgrund der zum Zeitpunkt der Erstellung des Basisprospekts vom 6. Mai 2010 und dieser endgültigen Angebotsbedingungen zur Verfügung stehenden Informationen, wesentliche Risiken nicht als solche erkannt hat oder ihren Eintritt nicht vorhergesehen hat.

1. Risiken bezogen auf die Wertpapiere

Die nachfolgende Darstellung (einschließlich der Beispiele) unter 1.1 und 1.2 dient der Veranschaulichung der Risiken im Zusammenhang mit der Funktionsweise der unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapiere. Die folgende Darstellung bzw. die darin aufgeführten Beispiele lassen keine Rückschlüsse auf konkrete Ausstattungsmerkmale der unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen emittierten Wertpapiere zu. Einen etwaigen Auszahlungsbetrag betreffende Angaben beziehen sich stets auf eine Auszahlung bei theoretisch sofortiger Ausübung durch die Anleger. Beim Kauf bzw. Verkauf der Wertpapiere im Sekundärmarkt ist insbesondere der sog. Spread zu beachten, d.h. der vom Market Maker gestellte Unterschied zwischen dem Kauf- und Verkaufspreis der Wertpapiere.

1.1 Auszahlungsbetrag, (Aktueller) Basispreis und Finanzierungskosten, Verhältnis der Wertpapiere zum Basiswert

Bei den unter Basisprospekt vom 6. Mai 2010 angebotenen Wertpapieren handelt es sich um Mini-Futures (des Typs Long ("Long") bzw. Short ("Short")) und Open-End Turbo-Optionsscheine (des Typs Down and Out-Call ("Call") bzw. Up and Out-Put ("Put")).

Die unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 begebenen Wertpapiere sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensanlage, welche Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten kombinieren. Der Hebeleffekt ist die Folge davon, dass für eine Anlage in die Wertpapiere im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert nur ein geringerer Kapitalbetrag aufgewendet werden muss (wie nachfolgend erläutert). Dadurch sind mit den unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 begebenen Wertpapieren überproportionale Verlustrisiken verbunden. Mit Wertpapieren des Typs Long bzw. Call können Anleger auf steigende und mit Wertpapieren des Typs Short bzw. Put auf fallende Kurse des jeweiligen Basiswertes setzen. Als mögliche Basiswerte, d.h. den Mini-Futures bzw. den Open End Turbo-Optionsscheinen zugrunde liegende Bezugswerte, kommen dafür unter diesem Basisprospekt Aktien bzw. aktienvertretende Wertpapiere, Schuldverschreibungen, Indices, Edelmetalle, Futures und Wechselkurse in Betracht.

Die Laufzeit der Wertpapiere ist grundsätzlich unbegrenzt (open-end). Sie endet nur bei Eintritt eines Stop-Loss bzw. Knock-Out Ereignisses (wie nachfolgend erläutert) oder bei einer jederzeit möglichen Kündigung durch den Emittenten. Auch ist eine Ausübung durch die Anleger der Wertpapiere möglich. In diesen Fällen erhält der Anleger den in den Wertpapierbedingungen bestimmten Auszahlungsbetrag.

Der Auszahlungsbetrag ergibt sich bei Wertpapieren des Typs Long bzw. Call grundsätzlich aus der Differenz zwischen dem am Bewertungstag maßgeblichen Kurs des Basiswertes (der Bewertungskurs) und dem Aktuellen Basispreis (wie nachfolgend erläutert). Beim Typ Short bzw. Put errechnet er sich grundsätzlich entsprechend aus der Differenz zwischen dem Aktuellen Basispreis und dem Bewertungskurs. Beim Typ Long bzw. Call liegt der Aktuelle Basispreis bei Emission unter, beim Typ Short bzw. Put über dem Kurs des Basiswertes. Für die Höhe des jeweiligen Auszahlungsbetrages ist maßgeblich, um welchen Betrag der Bewertungskurs den Aktuellen Basispreis über- (beim Typ Long bzw. Call) bzw. unterschreitet (beim Typ Short bzw. Put). Demnach dient der Basispreis als Grundlage für die Berechnung des Auszahlungsbetrages.

Bei der Berechnung des Auszahlungsbetrags ist das jeweilige Bezugsverhältnis zu berücksichtigen, welches angibt, wie viele Wertpapiere sich auf eine Einheit des Basiswertes beziehen. Ein Bezugsverhältnis von 5:1 gibt beispielsweise an, dass sich 5 Wertpapiere auf eine Einheit des Basiswertes beziehen, d.h. 5 Wertpapiere pro Basiswert. Bei der Berechnung des Auszahlungsbetrags ist die zuvor beschriebene Differenz zwischen dem Bewertungskurs und dem Aktuellen Basispreis stets durch das Bezugsverhältnis zu dividieren. Ggf. ist zudem von der Währung des Basiswertes in die Handelswährung der Wertpapiere umzurechnen.

Im Übrigen hat der Anleger etwaige Kosten zu berücksichtigen (z. B. Transaktionskosten).

Mit dem Typ Long bzw. Call nimmt der Anleger an der Wertentwicklung des Basiswertes teil, er muss jedoch hierfür im Verhältnis zum Wert des Basiswertes nur einen geringeren Kapitalbetrag investieren. Somit ist der Betrag, der für eine Anlage in ein Wertpapier benötigt wird, um die gleiche Beteiligungsquote im Basiswert wie durch eine Direktanlage in den Basiswert zu erzielen, erheblich geringer als bei einer Direktanlage in den Basiswert.

Der Basispreis entspricht dem Betrag, der – wirtschaftlich gesehen – im Sinne einer Kreditfinanzierung in das Produkt einzuschließen wäre, so dass die Anlage in den Typ Long bzw. Call mit einer teilweise fremdfinanzierten Anlage in den jeweiligen Basiswert vergleichbar ist. Dadurch wird simuliert, dass Kaufpositionen im Basiswert oder in Finanzinstrumenten, die sich auf den Basiswert beziehen, eingegangen werden. Wirtschaftlich gesehen wird damit die Finanzierung des Erwerbs des Basiswertes für den Anleger in Höhe des Basispreises übernommen. Der Basispreis entspricht dabei näherungsweise der Differenz zwischen dem Kurs des Basiswertes und dem Kapitalbetrag, den der Anleger für den Erwerb eines Wertpapiers aufzubringen hat (ohne Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses und einer etwaigen Umrechnung).

Beim Typ Short bzw. Put wird – wirtschaftlich gesehen – die Eingehung von Leerverkaufspositionen im Basiswert oder in Finanzinstrumenten, die sich auf den Basiswert beziehen, simuliert. Der Basispreis entspricht dabei näherungsweise der Summe aus dem vom Anleger für den Erwerb eines Wertpapiers aufzubringenden Kapitalbetrag und dem bei einem theoretischen Leerverkauf einzunehmenden Kapital, welches dem Wert des Basiswertes entspräche (ohne Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses und einer etwaigen Umrechnung).

Für die Darstellung der beschriebenen Kapitalflüsse entstehen Finanzierungskosten. Wirtschaftlich betrachtet trägt diese der Anleger, indem der Basispreis an jedem Handelstag (jeweils ein Anpassungstag) um einen Betrag angepasst wird, der die entsprechenden Finanzierungskosten mitberücksichtigt (der jeweils Aktuelle Basispreis). Die Finanzierungskosten werden grundsätzlich auf Basis des aktuellen Referenzzinssatzes, des Aktuellen Finanzierungsspreads und der Währung des Basiswertes berechnet.¹

Der Aktuelle Finanzierungsspread wird von der in diesen endgültigen Angebotsbedingungen bestimmten Zahl- und Berechnungsstelle während der Laufzeit an Anpassungstagen regelmäßig gemäß den Wertpapierbedingungen neu festgelegt. Es handelt sich dabei um einen Wert zwischen Null und dem vom Emittenten bei Emission für die gesamte Laufzeit festgelegten Maximalen Finanzierungsspread. Beim Typ Long bzw. Call wird dabei der Referenzzinssatz zum Aktuellen Finanzierungsspread hinzuaddiert, wohingegen beim Typ Short bzw. Put der Aktuelle Finanzierungsspread vom Referenzzinssatz abgezogen wird. Das Ergebnis wird zum jeweiligen Aktuellen Basispreis hinzuaddiert (unter Berücksichtigung der Kalendertage zwischen den Anpassungstagen und etwaiger auf den Basiswert entfallender Ausschüttungen).

Infolgedessen kommt es allein aufgrund des Zeitablaufs bei Wertpapieren des Typs Long bzw. Call in der Regel zu einer kontinuierlichen Erhöhung des Aktuellen Basispreises, was sich negativ auf den Wert der Wertpapiere des Typs Long bzw. Call auswirkt.

Bei Wertpapieren des Typs Short bzw. Put kommt es durch die Anpassung des Aktuellen Basispreises allein aufgrund des Zeitablaufs zu einer Verminderung des Wertes der Wertpapiere des Typs Short bzw. Put, wenn der Aktuelle Finanzierungsspread den Referenzzinssatz übersteigt.

Soweit sich die handelstägliche Anpassung des Aktuellen Basispreises aufgrund der Finanzierungskosten negativ auf den Wert des jeweiligen Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheines auswirkt, besteht für den Anleger sogar dann ein Totalverlustrisiko des eingesetzten Kapitals, wenn der Kurs des Basiswertes unverändert bleibt.

Solange kein Stop-Loss bzw. Knock-Out Ereignis (wie nachfolgend erläutert) eintritt, bilden die Wertpapiere grundsätzlich den Wert des Basiswertes entsprechend dem Bezugsverhältnis ab (ohne Berücksichtigung der handelstäglichen Anpassung des Aktuellen Basispreises). Alle positiven und negativen Einflussfaktoren, die zu Veränderungen des Kurses des Basiswertes führen, wirken sich daher auch auf den Kurs der Wertpapiere aus:

Sinkt beim Typ Long bzw. Call der Kurs des Basiswertes, wird der Wert der Wertpapiere grundsätzlich (unter Nichtberücksichtigung sonstiger Ausstattungsmerkmale und anderer für die Wertbildung der Wertpapiere maßgeblicher Faktoren) ebenfalls sinken.

Steigt beim Typ Short bzw. Put der Kurs des Basiswertes, wird der Wert der Wertpapiere grundsätzlich (unter Nichtberücksichtigung sonstiger Ausstattungsmerkmale und anderer für die Wertbildung der Wertpapiere maßgeblicher Faktoren) sinken.

1.2 Hebeleffekt, Stop-Loss bzw. Knock-Out Ereignis, Totalverlustrisiko, Währungsrisiko und weitere Faktoren

Der Hebeleffekt (sog. Leverage-Effekt)

Eines der wesentlichen Merkmale der unter Basisprospekt vom 6. Mai 2010 begebenen Wertpapiere ist der Hebeleffekt. Der Hebeleffekt wird nicht, wie es beispielsweise bei Standard-Optionsscheinen mit einer begrenzten Laufzeit der Fall ist, von Volatilitätsänderungen beeinflusst. Der Preis von Optionsscheinen mit einer begrenzten Laufzeit setzt sich, anders als es bei den unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 begebenen Wertpapieren der Fall ist, unter anderem aus den Komponenten "innerer Wert" sowie "Zeitwert" zusammen. Der Zeitwert hängt dabei entscheidend

¹ Bei der Berechnung werden ferner mögliche Dividendenzahlungen oder andere Ausschüttungen des Basiswertes (bei Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren oder Aktienkursindices als Basiswert) und ggf. anfallende Roll-Over-Gebühren (bei Futures als Basiswert) berücksichtigt.

von der Restlaufzeit des Optionsscheins und der Volatilität des zu Grunde liegenden Basiswertes ab. Die unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 begebenen Wertpapiere haben demgegenüber eine grundsätzlich unbegrenzte Laufzeit und weisen daher keinen Zeitwert auf. Im Gegensatz zu Optionsscheinen mit einer begrenzten Laufzeit entspricht der Wert der unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 begebenen Wertpapiere während ihrer Laufzeit somit näherungsweise ihrem inneren Wert. Der Hebel (sog. Leverage) ist die Folge davon, dass für eine Anlage in die unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 begebenen Wertpapiere im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert nur ein geringerer Kapitalbetrag aufgewendet werden muss. Der Hebel entspricht dem Verhältnis des Kurses des Basiswertes zum Kurs des Wertpapiers (unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses und einer etwaigen Umrechnung). Er drückt aus, um wie viel Prozent der Wert des Wertpapiers steigt bzw. fällt, wenn der Kurs des Basiswertes um einen gewissen Prozentsatz steigt bzw. fällt.

Vor diesem Hintergrund sollten Anleger insbesondere beachten, dass Kursveränderungen des den Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswertes aufgrund des Hebeleffekts den Wert der Wertpapiere überproportional bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals beeinflussen können.

Der Hebeleffekt wirkt in beide Richtungen – also nicht nur zum Vorteil des Inhabers der Wertpapiere bei günstigen, sondern auch zum Nachteil des Inhabers der Wertpapiere bei ungünstigen Entwicklungen des Kurses des zu Grunde liegenden Basiswertes. Beim Kauf der Wertpapiere ist deshalb zu berücksichtigen, dass je größer der Hebeleffekt eines Wertpapiers ist, desto größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Dies bedeutet, dass der Anleger auch überproportional an den Verlusten des Basiswertes teilnimmt und prozentual wesentlich mehr verlieren kann, als mit einer direkten Anlage in den Basiswert.

Die Höhe des Hebels ist insbesondere vom Kurs des Basiswertes abhängig und ändert sich kontinuierlich aufgrund der Wertveränderungen des Basiswertes.

Sinkt beim Typ Long bzw. Call der Kurs des Basiswertes, so erhöht sich der Hebel grundsätzlich. Steigt beim Typ Long bzw. Call der Kurs des Basiswertes, so sinkt der Hebel grundsätzlich.

Steigt beim Typ Short bzw. Put der Kurs des Basiswertes, so erhöht sich der Hebel grundsätzlich. Sinkt beim Typ Short bzw. Put der Kurs des Basiswertes, so sinkt der Hebel grundsätzlich.

Je näher sich der Aktuelle Basispreis am aktuellen Kurs des Basiswertes befindet, desto größer ist der Hebel und somit das Verlustpotential.

Je volatil der Basiswert ist, desto größer sind die Kursschwankungen der Wertpapiere. Der Anleger muss sich daher bei seiner Kaufentscheidung eine fundierte Meinung über die mögliche Entwicklung des Basiswertes bilden und ihm muss stets bewusst sein, dass die bisherige Entwicklung eines Basiswertes nicht auf dessen zukünftige Wertentwicklung schließen lässt.

Der Hebel bei Wertpapieren wird mit folgender Formel ermittelt:

$$\text{Hebel} = \frac{\text{Kurs des Basiswertes}}{\text{Kurs des Wertpapiers} * \text{Bezugsverhältnis}}$$

Notiert der Basiswert in einer anderen Währung als die Handelswährung der Wertpapiere, so ist zusätzlich noch der Kurs des Basiswertes von der Währung des Basiswertes in die Handelswährung der Wertpapiere umzurechnen.

Beispiel: Beträgt der Kurs eines Wertpapiers etwa EUR 1 bei einem Bezugsverhältnis von 10:1 und einem Kurs des zu Grunde liegenden Basiswertes von EUR 100, so errechnet sich der Hebel wie folgt:

$$\text{Hebel} = \text{EUR } 100 / (\text{EUR } 1 * 10) = 10.$$

Die Wirkungsweise des Hebels und die sich daraus ergebenden Risiken der Wertpapiere sollen anhand der folgenden Beispiels-Szenarien veranschaulicht werden:

a) *Beispiel-Szenarien für Wertpapiere des Typs Long bzw. Call:*

Wie erwähnt, setzt der Anleger mit dem Typ Long bzw. Call auf steigende Kurse des zugrunde liegenden Basiswertes.

Hat das Wertpapier des Typs Long bzw. Call nun etwa einen Hebel von 5 und fällt der Wert des dem Typ Long bzw. Call zugrunde liegenden Basiswertes um 1%, so fällt auch der Wert des Typ bzw. Call im Vergleich zu der Veränderung des Basiswertes um das 5-fache, d.h. der Wert des Wertpapiers des Typ Long bzw. Call ändert sich um: $5 \times (-1\%) = -5\%$.

Als **konkretes Beispiel** soll ein fiktiver Kurs des einem Wertpapier des Typs Long bzw. Call zugrunde liegenden Basiswertes von EUR 1.000 dienen. Das Wertpapier des Typs Long bzw. Call soll ein Bezugsverhältnis von 10:1 und einen Hebel von 25 haben. Um diesen Hebel zu gewährleisten, würde der Anleger ein Fünfundzwanzigstel ($1/25$) des Wertes des Basiswertes und der Emittent die restlichen vierundzwanzig Fünfundzwanzigstel ($24/25$) aufwenden müssen. Entsprechend läge der Basispreis bei $24/25$ tel des Kurses des Basiswertes, d.h. bei $\text{EUR } 1.000 \times 24 / 25 = \text{EUR } 960$. Der Wert des Wertpapiers des Typs Long bzw. Call würde dann unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses ($\text{EUR } 1.000 - \text{EUR } 960$) / 10 = EUR 4 betragen.

Fiele nun der Kurs des Basiswertes bei ansonsten unveränderten Annahmen um 1%, würde also der Kurs des Basiswertes um EUR 10 auf EUR 990 sinken, würde der Wert des Wertpapiers des Typs Long bzw. Call auf $(\text{EUR } 990 - \text{EUR } 960) / 10 = \text{EUR } 3$ und damit um 25% fallen. **Im Vergleich zum Basiswert würde man damit um das 25-fache an der prozentualen Wertveränderung des Basiswertes teilhaben bzw. einen entsprechenden Verlust beim Wertpapier des Typs Long bzw. Call verzeichnen.**

Grund dafür ist, dass der Kurs des jeweiligen Wertpapiers des Typs Long bzw. Call zwar den Basiswert entsprechend dem Bezugsverhältnis abbildet (ohne Berücksichtigung der handelstäglichen Anpassung des aktuellen Basispreises), der Wert des Wertpapiers des Typs Long bzw. Call aber in diesem Fall nur ein Fünfundzwanzigstel ($1/25$) des Wertes des Basiswertes entspricht. Der Anleger partizipiert hier also auch in für ihn negativer Richtung überproportional, wenn der Kurs des Basiswertes fällt.

Betrachtet man die relative Wertveränderung eines Wertpapiers des Typs Long bzw. Call im Vergleich zum Basiswert, so zeigt sich der Hebeleffekt des Wertpapiers des Typs Long bzw. Call, indem er die Kursveränderungen des Basiswertes sowohl nach oben als auch nach unten überzeichnet.

b) Beispiel-Szenarien für Wertpapiere des Typs Short bzw. Put:

Mit dem Typ Short bzw. Put setzt der Anleger – wie erwähnt – auf fallende Kurse des zugrunde liegenden Basiswertes.

Steigt etwa bei einem Hebel des Typs Short bzw. Put von 10 der Wert des dem Typ Short bzw. Put zugrunde liegenden Basiswertes um 1%, so fällt der Wert des Wertpapiers des Typs Short bzw. Put im Vergleich zu der Veränderung des Basiswertes um das 10-fache, d.h. der Wert des Wertpapiers des Typs Short bzw. Put ändert sich um $10 \times (-1\%) = -10\%$.

Als **konkretes Beispiel** soll ein fiktiver Kurs des einem Wertpapier des Typs Short bzw. Put zugrunde liegenden Basiswertes von EUR 1.000 dienen. Das Wertpapier des Typs Short bzw. Put soll ein Bezugsverhältnis von 10:1 und einen Hebel von 25 haben. Um diesen Hebel zu gewährleisten, würde der Anleger ein Fünfundzwanzigstel ($1/25$) des Wertes des Basiswertes aufwenden müssen. Da der aktuelle Basispreis – wie auf Seite 27 f. erläutert – bei Wertpapieren des Typs Short bzw. Put der Summe aus dem vom Anleger für den Erwerb eines Wertpapiers des Typs Short bzw. Put aufzubringenden Kapitalbetrag und dem Wert des Basiswertes entspricht, läge der Basispreis entsprechend $1/25$ tel über dem Kurs des Basiswertes, d.h. bei $\text{EUR } 1.000 + 1 / 25 \times \text{EUR } 1.000 = \text{EUR } 1.040$. Der Wert des Wertpapiers des Typs Short bzw. Put würde dann unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses $(\text{EUR } 1.040 - \text{EUR } 1.000) / 10 = \text{EUR } 4$ betragen.

Stiege nun der Kurs des Basiswertes bei ansonsten unveränderten Annahmen um 1% an, würde also der Kurs des Basiswertes um EUR 10 auf EUR 1.010 ansteigen, so würde der Wert des Wertpapiers des Typs Short bzw. Put auf $(\text{EUR } 1.040 - \text{EUR } 1.010) / 10 = \text{EUR } 3$ und damit um 25% fallen. **Im Vergleich zum Basiswert würde man damit um das 25-fache an der prozentualen Wertveränderung**

des Basiswertes teilhaben bzw. einen entsprechenden Verlust beim Wertpapier des Typs Short bzw. Put verzeichnen.

Betrachtet man die relative Wertveränderung eines Wertpapiers des Typs Short bzw. Put im Vergleich zum Basiswert, so zeigt sich der Hebeleffekt des Wertpapiers des Typs Short bzw. Put, indem er die Kursveränderungen des Basiswertes in entgegengesetzter Richtung sowohl nach oben als auch nach unten überzeichnet.

Stop-Loss Ereignis und Risiko des Totalverlusts bei Mini-Futures

Die unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 begebenen **Mini-Futures** sind mit einer **Stop-Loss Barriere** ausgestattet. Diese liegt bei Long Mini-Futures einen bestimmten Prozentsatz über bzw. bei Short Mini-Futures einen bestimmten Prozentsatz unter dem jeweils Aktuellen Basispreis. Der prozentuale Abstand zwischen dem jeweils Aktuellen Basispreis und der Stop-Loss Barriere wird als Aktueller Stop-Loss Puffer bezeichnet. Dieser wird während der Laufzeit regelmäßig an bestimmten Anpassungstagen neu festgesetzt (an den Stop-Loss Barriere Anpassungstagen) und bewegt sich jeweils im Bereich von Null und dem vom Emittenten für die gesamte Laufzeit bestimmten Maximalen Stop-Loss Puffer. An den Stop-Loss Barriere Anpassungstagen wird die jeweils Aktuelle Stop-Loss Barriere entsprechend erhöht (bei Long Mini-Futures) bzw. vermindert (bei Short Mini-Futures). Stop-Loss Barriere Anpassungstag ist dabei grundsätzlich der erste Handelstag jedes Monats.² Nach dem Ermessen der Berechnungsstelle ist bei Bedarf aber auch eine Anpassung der Stop-Loss Barriere an jedem Handelstag der Mini-Futures möglich.

Wenn der Kurs des Basiswertes der Mini-Futures innerhalb der in den endgültigen Angebotsbedingungen bestimmten Beobachtungsperiode die Aktuelle Stop-Loss Barriere berührt oder unterschreitet (bei Long Mini-Futures) bzw. berührt oder überschreitet (bei Short Mini-Futures), werden die Mini-Futures automatisch ausgeübt und verfallen (das Stop-Loss Ereignis).

Der Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses und die sich daraus ergebenden Risiken der Wertpapiere sollen anhand folgender Beispiels-Szenarien veranschaulicht werden:

Beispiele für den Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses bei Mini-Futures:

Zur Illustration eines Stop-Loss Ereignisses bei einem **Long Mini-Future** soll ein fiktiver Kurs eines Basiswertes von EUR 100 bei einem Aktuellen Basispreis von EUR 80 und einer Aktuellen Stop-Loss Barriere von EUR 85 angenommen werden. Fiele nun der Kurs des Basiswertes vor dem nächsten Stop-Loss Barriere Anpassungstag auf EUR 85, würde er die Aktuelle Stop-Loss Barriere berühren, womit ein Stop-Loss Ereignis eingetreten wäre. Auch bei einem unmittelbaren Unterschreiten der Aktuellen Stop-Loss Barriere durch den Kurs des Basiswertes, etwa wenn der nächste für die Berührung der Stop-Loss Barriere maßgebliche Kurs des Basiswertes direkt bei EUR 84,50 notieren würde, läge ein Stop-Loss Ereignis vor.

Bei einem **Short Mini-Future** soll zwecks Veranschaulichung ein fiktiver Kurs eines Basiswertes von EUR 100 bei einem Aktuellen Basispreis von EUR 120 und einer Aktuellen Stop-Loss Barriere von EUR 115 angenommen werden. Stiege nun der Kurs des Basiswertes vor dem nächsten Stop-Loss Barriere Anpassungstag auf EUR 115, würde er dadurch die Aktuelle Stop-Loss Barriere berühren, womit ein Stop-Loss Ereignis eingetreten wäre. Auch im Falle eines unmittelbaren Überschreitens der Aktuellen Stop-Loss Barriere durch den Kurs des Basiswertes, etwa wenn der nächste für die Berührung der Stop-Loss Barriere maßgebliche Kurs des Basiswertes direkt bei EUR 115,50 notieren würde, läge ein Stop-Loss Ereignis vor.

Mit dem Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses endet die Laufzeit der Mini-Futures automatisch. Der Bewertungskurs entspricht in diesem Fall dem Stop-Loss Referenzpreis. Der Stop-Loss Referenzpreis ist ein Betrag, der von dem Emittenten bzw. der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§§ 315, 317 BGB) und ggf. unter Berücksichtigung von Notierungen des Basiswertes an der jeweiligen Referenzstelle und ggf. unter Berücksichtigung der Liquidität des

² Ferner jeder Tag, an dem es an der Börse zu Dividendenzahlungen oder anderen Ausschüttungen des Basiswertes kommt (bei Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren oder Aktienkursindices als Basiswert) bzw. jeder Roll-Over-Tag des Aktuellen Basiswertes (bei Futures als Basiswert).

Basiswertes als Kurs bzw. Preis des Basiswertes innerhalb einer Periode von einer Stunde während der Handelszeiten bzw. Beobachtungsstunden des Basiswertes nach Eintritt des Stop-Loss Ereignisses festgelegt wird. Falls ein Stop-Loss Ereignis weniger als eine Stunde vor dem Ende einer Handelszeit bzw. der Beobachtungsstunden des Basiswertes eintreten sollte, so wird die Periode auf den nächsten Handelstag ausgedehnt. Im Fall eines Stop-Loss Ereignisses ergibt sich der Auszahlungsbetrag bei Long Mini-Futures aus der Differenz zwischen dem Stop-Loss Referenzpreis und dem Aktuellen Basispreis und bei Short Mini-Futures aus der Differenz zwischen dem Aktuellen Basispreis und dem Stop-Loss Referenzpreis (jeweils unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses und einer ggf. vorzunehmenden Umrechnung).

Der Anleger sollte sich bewusst sein, dass der Stop-Loss Referenzpreis in der Regel unter der Stop-Loss Barriere liegen wird. **Daher wird der Auszahlungsbetrag nach dem Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses in der Regel geringer sein als die Differenz, um die die Stop-Loss Barriere den Aktuellen Basispreis überschreitet (bei Long Mini-Futures) bzw. unterschreitet (bei Short Mini-Futures) unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses.**

Durch die regelmäßige Anpassung der Stop-Loss Barriere bei gleich bleibendem Kurs des Basiswertes erhöht sich bei Long Mini-Futures die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses. Das Gleiche gilt bei Short Mini-Futures für den Fall, dass der Referenzzinssatz unter den Aktuellen Finanzierungsspread fällt. Je länger die Mini-Futures in diesen Fällen gehalten werden, desto höher ist das Risiko, Verluste unabhängig von der Basiswertentwicklung zu erleiden.

Ferner ist es möglich, dass der Stop-Loss Referenzpreis dem Aktuellen Basispreis entspricht oder diesen unterschreitet (bei Long Mini-Futures) bzw. diesen überschreitet (bei Short Mini-Futures). Dieses Risiko besteht insbesondere dann, wenn der Kurs des Basiswertes nach Eintritt des Stop-Loss Ereignisses stark fällt (bei Long Mini-Futures) bzw. stark steigt (bei Short Mini-Futures).

Daher kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Auszahlungsbetrag nach dem Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses unter besonders ungünstigen Bedingungen Null betragen kann, so dass ein Totalverlust für den Anleger eintreten kann. Der Verlust liegt sodann in dem für die Mini-Futures gezahlten Preis und in den angefallenen Kosten, etwa den Depotgebühren oder Makler- bzw. Börsencourtage. Dieses Risiko eines Totalverlustes besteht unabhängig von der finanziellen Leistungsfähigkeit des Emittenten.

Knock-Out Ereignis und Risiko des Totalverlusts bei Open-End Turbo-Optionsscheinen

Die unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 begebenen **Open-End Turbo-Optionsscheine** sind mit einer **Knock-Out Barriere** ausgestattet. Diese entspricht dem Aktuellen Basispreis, wird also wie dieser und nach denselben Kriterien und Regeln handelstäglich angepasst.

Wenn der Kurs des Basiswertes der Open-End Turbo-Optionsscheine innerhalb der in den endgültigen Angebotsbedingungen bestimmten Beobachtungsperiode die Aktuelle Knock-Out Barriere berührt oder unterschreitet (beim Typ Call) bzw. berührt oder überschreitet (beim Typ Put), werden die Open-End Turbo-Optionsscheine automatisch ausgeübt und verfallen (das Knock-Out Ereignis) unmittelbar wertlos, so dass der Auszahlungsbetrag dann Null beträgt. Dies entspricht einem Totalverlust des für die Open-End Turbo-Optionsscheine aufgewendeten Kapitals.

Der Verlust liegt sodann in dem für die Open-End Turbo-Optionsscheine gezahlten Preis und in den angefallenen Kosten, etwa den Depotgebühren oder Makler- bzw. Börsencourtage. Dieses Risiko eines Totalverlustes besteht unabhängig von der finanziellen Leistungsfähigkeit des Emittenten.

Mit dem Eintritt eines Knock-Out Ereignisses endet die Laufzeit der Open-End Turbo-Optionsscheine automatisch.

Durch die regelmäßige Anpassung der Aktuellen Knock-Out Barriere (welche dem Aktuellen Basispreis entspricht) erhöht sich bei gleich bleibendem Kurs des Basiswertes beim Typ Call die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses. Das Gleiche gilt beim Typ Put für den Fall, dass der Referenzzinssatz unter den Aktuellen Finanzierungsspread fällt. Je länger die Open-End Turbo-

Optionsscheine in diesen Fällen gehalten werden, desto höher ist das Risiko, Verluste unabhängig von der Basiswertentwicklung zu erleiden.

Ertragsmöglichkeiten, Ausübung bzw. Kündigung sowie Veräußerung der Wertpapiere

Die unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 begebenen Wertpapiere erbringen keine laufenden Erträge (wie beispielsweise Zinsen oder Dividenden), mit denen Wertverluste der Wertpapiere ganz oder teilweise kompensiert werden könnten. Die einzige Ertragsmöglichkeit besteht in einer Steigerung des Kurswertes der Wertpapiere. Dem Anleger muss stets bewusst sein, dass sich der Markt anders entwickeln kann, als es von ihm erwartet wird. Der mögliche Ertrag bzw. Verlust des Anlegers hängt dabei immer vom gezahlten Kaufpreis für die Wertpapiere ab und errechnet sich aus der Differenz zwischen Kaufpreis und Auszahlungsbetrag.

Der Anleger hat nach Maßgabe der Bedingungen der Wertpapiere das Recht, ab dem Ersten Ausübungstag die Wertpapiere an diesem und jedem folgenden Handelstag auszuüben, sofern die Stop-Loss bzw. Knock-Out Barriere bis zum Ausübungstag nicht erreicht wird. Der Emittent hat nach Maßgabe der Wertpapierbedingungen der Wertpapiere das Recht, nicht ausgeübte Wertpapiere an jedem Handelstag zu kündigen und zum Auszahlungsbetrag auszuzahlen, sofern die Stop-Loss bzw. Knock-Out Barriere bis zum Ausübungstag nicht erreicht wird.

Die Wertpapiere können ferner grundsätzlich während der Laufzeit börslich oder außerbörslich ge- oder verkauft werden. Die Differenz zwischen dem Aktuellen Basispreis und dem maßgeblichen Kurs des Basiswertes bestimmt dabei den Preis eines Wertpapiers maßgeblich. Bei einer Veräußerung bestimmt sich der Verlust durch die Differenz zwischen dem Kauf- und Verkaufspreis der Wertpapiere (jeweils unter Berücksichtigung der Transaktionskosten und ggf. anfallenden Steuern).

Währungsrisiko, weitere Faktoren

Wenn der durch die Wertpapiere verbriefte Anspruch mit Bezug auf eine von der Auszahlungswährung (EUR bzw. eine andere Währung) abweichende Währung berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswertes gemäß einer anderen Währung als der Auszahlungswährung bestimmt, sollten potenzielle Erwerber der Wertpapiere berücksichtigen, dass mit der Anlage in die Wertpapiere Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts der Basiswerte, sondern auch von ungünstigen Wertentwicklungen der anderen Währung abhängt. Solche ungünstigen Entwicklungen können das Verlustrisiko der Erwerber der Wertpapiere dadurch erhöhen, dass sich der Wert der Wertpapiere oder die Höhe des möglichen Auszahlungsbetrages entsprechend vermindert.

Zu den weiteren Faktoren können unter anderem die Risiken aus Aktien-, Renten- und Devisenmärkten, den Zinssätzen am Geldmarkt, Marktvolatilitäten, Markterwartungen, den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen sowie aus den Wechselkursen (Währungsrisiko) gehören. Eine Wertminderung der Wertpapiere kann daher selbst dann eintreten (wie beispielsweise im Fall der Realisierung eines Währungsrisikos), wenn der maßgebliche Kurs des zu Grunde liegenden Basiswertes konstant bleibt (unter Nichtberücksichtigung der täglichen Anpassung des Basispreises). Selbst wenn der maßgebliche Kurs des Basiswertes sich in eine für den Anleger günstige Richtung bewegt, kann aufgrund der anderen wertbildenden Faktoren der Wert der Wertpapiere sinken.

Die Einflussfaktoren können jeweils allein oder im Zusammenwirken mit anderen Faktoren in unterschiedlichem und nicht im Vorhinein bestimmbar Maß Auswirkungen auf die Wertentwicklung der Wertpapiere bis hin zum Totalverlust haben.

1.3 Finanzierung der Wertpapiere mit Kredit

Wird der Erwerb der Wertpapiere mit Kredit finanziert, muss beim Nichteintritt der Erwartungen nicht nur der Verlust des für die Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheinen gezahlten Preises hingenommen werden, sondern es muss auch der Kredit verzinst und zurückgezahlt werden. Dadurch erhöht sich das Verlustrisiko erheblich. Vor dem Kauf von Wertpapieren auf Kredit muss der Anleger deshalb prüfen, ob er ggf. zur Verzinsung und kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage ist, wenn Verluste oder gar ein Totalverlust eintreten.

Da die Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine keine laufenden Erträge (wie bspw. Zinsen oder Dividenden) erbringen, darf der Anleger nicht damit rechnen, während der Laufzeit der Wertpapiere etwa fällig werdende Kreditzinsen mit solch laufenden Erträgen bedienen zu können.

1.4 Risikoausschließende oder -begrenzende Geschäfte

Der Anleger kann insbesondere angesichts der täglichen Anpassung des Aktuellen Basispreises bzw. der Gefahr des Eintritts eines Stop-Loss bzw. Knock-Out Ereignisses nicht darauf vertrauen, dass sich der Kurs der Basiswerte in eine für den Anleger günstige Richtung entwickelt bzw. – im Falle von Kursverlusten – der Wert der Wertpapiere je wieder erholen wird. **Der Anleger muss sich stets bewusst sein, dass auch nur ein einmaliges Berühren oder Unterschreiten (bei Long Mini-Futures bzw. Call Turbo-Optionsscheinen) bzw. Überschreiten (bei Short Mini-Futures bzw. Put Turbo-Optionsscheinen) der Stop-Loss bzw. Knock-Out Barriere durch den Basiswert zu einem unmittelbaren Verfall der Wertpapiere führt.** Die Open-End Turbo-Optionsscheine verfallen in diesem Fall unmittelbar wertlos und der Auszahlungsbetrag beträgt dann Null. Auch bei Mini-Futures kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Auszahlungsbetrag in einem solchen Fall unter besonders ungünstigen Bedingungen Null betragen kann, **so dass ein Totalverlust für den Anleger eintreten kann. Weiterhin sollten die Anleger beachten, dass es auch außerhalb der lokalen Handelszeiten zum Erreichen und Überschreiten bzw. Unterschreiten der Stop-Loss bzw. Knock-Out Barriere kommen kann.**

Käufer von Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheinen sollten ferner nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit der Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine andere Wertpapiere erwerben bzw. Rechtsgeschäfte abschließen können, durch die die Risiken aus dem Erwerb der Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine ausgeschlossen oder begrenzt werden könnten. Inwieweit dies im Einzelfall möglich ist, hängt von den herrschenden Marktverhältnissen und den jeweiligen Bedingungen ab. Derartige Geschäfte können daher womöglich überhaupt nicht oder nur zu einem ungünstigen (d.h. verlustbringenden) Preis getätigt werden.

1.5 Handel in den Wertpapieren

Anleger sollten beachten, dass bei den Wertpapieren im Zusammenhang mit dem Eintritt eines Stop-Loss bzw. Knock-Out Ereignisses und bei Mini-Futures während der Phase der Feststellung des Stop-Loss Referenzpreises im Sekundärmarkt keine fortlaufenden An- und Verkaufspreise mehr für die Wertpapiere gestellt werden. Ferner werden außerhalb der Handelszeiten bzw. Beobachtungsstunden des Basiswertes keine fortlaufenden An- und Verkaufspreise für die Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine im Sekundärmarkt gestellt, sofern aufgrund anderweitiger Kursindikatoren als dem maßgeblichen Kurs des Basiswertes der Eintritt eines Stop-Loss bzw. Knock-Out Ereignisses erwartet wird. Beachtet werden sollte in diesem Kontext, dass gegenüber den Inhabern der Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine keine Rechtspflicht zur Stellung von An- und Verkaufspreisen übernommen wird. Es sollte deshalb nicht darauf vertraut werden, die Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine unter den oben genannten und / oder weiteren in dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen nicht ausdrücklich erwähnten Bedingungen jederzeit kaufen oder verkaufen zu können.

Die Inhaber der Wertpapiere können diese während der Laufzeit grundsätzlich börslich oder außerbörslich veräußern.

Die Börsennotierung ist im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Scoach) und der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (EUWAX) beabsichtigt. Es kann auch nach erfolgter Börsennotierung nicht gewährleistet werden, dass diese dauerhaft aufrechterhalten wird. Sollten die Wertpapiere nicht dauerhaft an den betreffenden Börsen gehandelt werden, sind der Erwerb und der Verkauf der entsprechenden Wertpapiere unter Umständen erheblich erschwert.

Die Bank Vontobel AG oder eine von dem Emittenten beauftragte Stelle wird sich gegenüber den beteiligten Börsen (insbesondere bezüglich des Handels der Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine an den Segmenten Scoach (Frankfurter Wertpapierbörse) und EUWAX (Baden-Württembergische Wertpapierbörse)) im Rahmen der dort jeweils geltenden Regelwerke zur Stellung

von An- und Verkaufskursen für bestimmte Auftrags- oder Wertpapier volumina verpflichten (sog. Market Making). Eine derartige Verpflichtung gilt lediglich gegenüber den beteiligten Börsen. Dritte Personen, wie die Inhaber der Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine, können daraus keine Verpflichtung ableiten. Käufer von Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine sollten daher nicht darauf vertrauen, dass sie die Wertpapiere zu einer bestimmten Zeit oder zu einem bestimmten Kurs veräußern können. Weiterhin gilt die Verpflichtung gegenüber den Börsen nicht in Ausnahmesituationen wie technischen Betriebsstörungen, besonderen Marktsituationen oder dem vorübergehenden Ausverkauf der Emission. Durch die Börsennotierung der Wertpapiere erhöht sich nicht zwingend die Liquidität in den Wertpapieren. Eine Preisfindung an den Börsen findet in der Regel nur innerhalb der Spannen der An- und Verkaufskurse, sofern vorhanden, statt und die jeweilige Börsenorder wird in der Regel direkt oder indirekt gegen den jeweiligen Market Maker ausgeführt.

Die Inhaber der Wertpapiere sollten weder bei börslichem noch bei außerbörslichem Handel nicht davon ausgehen, dass außer der Bank Vontobel AG andere Marktteilnehmer An- und Verkaufskurse für die Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine stellen werden. Im Gegensatz zu Aktien muss bei Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheinen aufgrund der speziellen Struktur mit größeren Spannen zwischen An- und Verkaufskurs gerechnet werden. Verzögerungen bei der Kursfeststellung können sich beispielsweise bei Marktstörungen und Systemproblemen ergeben. Unter Systemproblemen versteht man z.B. Telefonstörungen, technische Störungen der Handelssysteme oder Stromausfall.

Marktstörungen kommen unter besonderen Marktsituationen vor (z.B. außerordentliche Marktbewegung des Basiswertes, besondere Situationen am Heimatmarkt oder besondere Vorkommnisse bei der Preisfeststellung in dem als Basiswert berücksichtigten Wertpapier) oder aufgrund gravierender Störungen der wirtschaftlichen und politischen Lage (z.B. Terroranschläge, Crash-Situationen, d.h. ein sehr starker Verfall von Börsenkursen innerhalb kurzer Zeit).

Weiterhin ist zu beachten, dass die vom Market Maker für die Wertpapiere gestellten An- und Verkaufspreise zwar in der Regel auf der Grundlage von branchenüblichen Preismodellen, die von dem Market Maker und anderen Händlern verwendet werden und die den Wert der Wertpapiere unter Berücksichtigung verschiedener preisbeeinflussender Faktoren bestimmen, berechnet werden, aber einem derart berechneten Wert der Wertpapiere nicht notwendigerweise entsprechen, sondern üblicherweise von diesem abweichen.

Die in diesen endgültigen Angebotsbedingungen bzw. dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 angegebene Angebotsgröße entspricht dem Maximalbetrag der angebotenen Wertpapiere, lässt aber keinen Rückschluss auf das Volumen der jeweils effektiv emittierten und bei der Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, D-60487 Frankfurt am Main, hinterlegten Wertpapiere zu. Dieses Volumen richtet sich nach den Marktverhältnissen und kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere verändern. Es ist zu beachten, dass auf Grundlage der angegebenen Angebotsgröße keine Rückschlüsse auf die Liquidität der Wertpapiere im Sekundärmarkt möglich sind.

Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe (hierzu zählen alle konsolidierten Tochtergesellschaften der Vontobel Holding AG) sind ferner berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit börslich oder außerbörslich die Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen. Es besteht keine Verpflichtung, die Inhaber der Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine über derartige Käufe oder Verkäufe zu unterrichten. Derartige Käufe bzw. Verkäufe können positive oder negative Auswirkungen auf den jeweiligen Kurs der Wertpapiere haben.

1.6 Einfluss von Nebenkosten

Anleger werden durch die mit dem Kauf oder Verkauf bzw. der Ausübung der Wertpapiere sowie dem Abschluss eines Gegengeschäfts verbundenen Kosten und Provisionen und die von dem Inhaber der Wertpapiere eventuell zu zahlenden Steuern belastet. Dies kann – insbesondere in Verbindung mit einem niedrigen Auftragswert – zu zusätzlichen Kostenbelastungen führen.

Im Zusammenhang mit dem öffentlichen Angebot und dem Verkauf der Wertpapiere können Gesellschaften der Vontobel-Gruppe direkt oder indirekt Gebühren in unterschiedlicher Höhe an

Dritte (wie z.B. Anlageberater) zahlen. Solche Gebühren sind im Kaufpreis für die Wertpapiere enthalten.

1.7 Einfluss von Absicherungsgeschäften durch Gesellschaften der Vontobel-Gruppe

Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe (hierzu zählen alle konsolidierten Tochtergesellschaften der Vontobel Holding AG) betreiben im Rahmen ihrer normalen Geschäftstätigkeit Handel in den Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswerten bzw. derivativen Produkten hierauf. Darüber hinaus sichern sich die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe gegen die mit den Wertpapieren verbundenen finanziellen Risiken durch sog. Hedge-Geschäfte (Absicherungsgeschäfte) in den betreffenden Basiswerten, bzw. in Derivaten auf die Basiswerte, ab. Diese Aktivitäten der Gesellschaften der Vontobel-Gruppe – insbesondere die auf die Wertpapiere bezogenen Hedge-Geschäfte – können Einfluss auf den Kurs der Basiswerte und damit mittelbar auch auf den Wert der Wertpapiere haben. Es kann insbesondere nicht ausgeschlossen werden, dass die Eingehung oder Auflösung dieser Hedge-Geschäfte einen nachteiligen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere bzw. auf die Höhe des von dem Inhaber der Wertpapiere zu beanspruchenden Auszahlungsbetrages hat. Dies gilt insbesondere für die Auflösung der Absicherungsgeschäfte während der Laufzeit der Wertpapiere. Absicherungsgeschäfte oder Handelsgeschäfte des Emittenten und von Gesellschaften der Vontobel-Gruppe im Basiswert der Wertpapiere können einen negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben. Solche Absicherungs- oder Handelsgeschäfte im Basiswert können im Extremfall dazu führen, dass der Basiswert die Stop-Loss-Barriere bzw. die Knock-Out Barriere berührt und die Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine dadurch automatisch ausgeübt werden und verfallen. Die Open-End Turbo-Optionsscheine verfallen in diesem Fall unmittelbar wertlos, so dass ein Totalverlust für den Anleger eintritt. Bei Mini-Futures kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Auszahlungsbetrag nach dem Eintritt eines solchen Stop-Loss Ereignisses unter besonders ungünstigen Bedingungen Null betragen kann, so dass ein Totalverlust für den Anleger eintreten kann.

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Absicherungsgeschäfte nicht oder nur zu erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu Ausweitungen der Spannen zwischen Kauf- und Verkaufskursen kommen. Soweit der Emittent bzw. die mit ihm verbundenen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe zur internen Absicherung der aus der Begebung der Wertpapiere entstehenden Zahlungsverpflichtungen sog. Hedge-Geschäfte (Absicherungsgeschäfte) vornehmen, stehen dem Anleger hieraus keine Ansprüche zu.

1.8 Risiken im Zusammenhang mit der Besteuerung der Wertpapiere

Die in dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen enthaltenen Ausführungen hinsichtlich der Besteuerung der Wertpapiere geben die Ansicht des Emittenten auf Basis der zum Datum des Basisprospekts vom 6. Mai 2010 geltenden Gesetzeslage wieder. Eine andere steuerliche Behandlung durch die Finanzbehörden und Finanzgerichte kann jedoch nicht ausgeschlossen werden. Darüber hinaus dürfen die in dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen enthaltenen steuerlichen Ausführungen nicht als alleinige Grundlage für die Beurteilung einer Anlage in die Wertpapiere aus steuerlicher Sicht dienen, da die individuelle Situation eines jeden Anlegers gleichermaßen berücksichtigt werden muss. Die in dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen enthaltenen steuerlichen Ausführungen sind daher nicht als eine Form der maßgeblichen Information oder Steuerberatung bzw. als eine Form der Zusicherung oder Garantie im Hinblick auf das Eintreffen bestimmter steuerlicher Konsequenzen zu bewerten. Folglich sollten Anleger vor der Entscheidung über einen Kauf der Wertpapiere in jedem Fall ihre persönlichen Steuerberater konsultieren.

1.9 Anpassungen, Marktstörungen, vorzeitige Kündigung und Abwicklung

Gemäß den Wertpapierbedingungen kann der Emittent Anpassungen vornehmen, um relevanten Änderungen oder Ereignissen in Bezug auf den jeweiligen Basiswert Rechnung zu tragen. Bei den Wertpapieren auf Futures als Basiswert ist der Emittent bspw. auch berechtigt, im Fall der Ersetzung des Basiswertes durch einen anderen (ggf. modifizierten) Basiswert an der Referenzstelle oder bei Veränderungen der dem Basiswert zugrunde liegenden Bedingungen oder maßgeblichen Kontrakteigenschaften an der Referenzstelle, den jeweiligen Basiswert der Wertpapiere durch einen anderen zu

ersetzen. Darüber hinaus kann der Emittent unter den in den maßgeblichen Wertpapierbedingungen bestimmten Voraussetzungen die Wertpapiere vorzeitig kündigen. Eine vorzeitige Kündigung der Wertpapiere kann unter Umständen zu negativen steuerlichen Auswirkungen bei dem Anleger führen oder etwa eine weitere Partizipation des Anlegers an für diesen günstigen Entwicklungen des Basiswertes verhindern. Der Anleger kann in diesem Fall möglicherweise eine Folgeinvestition nicht mehr oder nur zu ungünstigeren Bedingungen abschließen.

Bei Anpassungen, Marktstörungen sowie einer vorzeitigen Kündigung handelt der Emittent nach billigem Ermessen (§§ 315, 317 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)). Hierbei ist er nicht an Maßnahmen und Einschätzungen Dritter gebunden. Der Emittent kann gemäß den Wertpapierbedingungen feststellen, dass eine Marktstörung eingetreten ist bzw. andauert. Eine solche Feststellung kann die Bewertung in Bezug auf den Basiswert verzögern, was den Wert der Wertpapiere beeinflussen und/oder die Zahlung des Auszahlungsbetrages verzögern kann.

Bei der Abwicklung haftet der Emittent nicht für Handlungen oder Unterlassungen von Abwicklungsstellen.

1.10 Informationsrisiko

Es besteht die Möglichkeit, dass der Anleger aufgrund fehlender, unvollständiger oder falscher Informationen, die innerhalb oder außerhalb der Einflussosphäre des Emittenten liegen können, Fehlentscheidungen trifft. Falsche Informationen können sich durch unzuverlässige Informationsquellen, eine falsche Interpretation richtiger Informationen oder aufgrund von Übermittlungsfehlern ergeben. Außerdem kann ein Informationsrisiko durch ein Zuviel oder Zuwenig an Informationen oder infolge nicht mehr aktueller Angaben entstehen.

1.11 Auszahlungsbetrag bzw. Kursfeststellung in einer anderen Währung

Sofern der nach den Wertpapierbedingungen durch die Wertpapiere verbrieft Anspruch bzw. die Kursfeststellung in einer anderen Währung als der Auszahlungswährung berechnet wird, sind die Anleger zusätzlich einem Währungsrisiko ausgesetzt.

1.12 Besonderheiten bei einer Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten

Anleger sollten beachten, dass im Fall einer Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten der letzte Börsenhandelstag zwei Bankarbeitstage vor dem Kündigungstag liegt und der außerbörsliche Handel um 12 Uhr MEZ am Kündigungstag endet.

2. Risiken bezogen auf den Emittenten

2.1 Insolvenzrisiko

Der Emittent ist ein Emissionsvehikel (Gesellschaft, deren Hauptzweck darin besteht, Wertpapiere zu emittieren) und die von ihm emittierten Wertpapiere werden derzeit ausschließlich von der Bank Vontobel AG übernommen, die auch als Market Maker agiert. Gleichzeitig schließt der Emittent mit anderen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe (insbesondere der Bank Vontobel AG) sog. OTC-Absicherungsgeschäfte (zwischen zwei Parteien individuell ausgehandelte Absicherungsgeschäfte) ab.

In diesem Zusammenhang besteht insbesondere das Risiko der Zahlungsunfähigkeit der Parteien, mit denen der Emittent derivative Geschäfte zur Absicherung seiner Verpflichtungen aus der Begebung der Wertpapiere (Mini-Futures, (Turbo-) Optionsscheine, Zertifikate und Anleihen) abschließt. Da der Emittent ausschließlich mit anderen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe (hierzu zählen alle konsolidierten Tochtergesellschaften der Vontobel Holding AG) solche Absicherungsgeschäfte abschließt, ist der Emittent im Vergleich zu einer breiter gestreuten Auswahl von Vertragspartnern einem sog. Klumpenrisiko ausgesetzt. Daher kann eine Zahlungsunfähigkeit oder Insolvenz von mit dem Emittenten verbundenen Gesellschaften unmittelbar zu einer Zahlungsunfähigkeit des Emittenten führen. Den Inhabern von Wertpapieren des Emittenten stehen in Bezug auf derart geschlossene Absicherungsgeschäfte keine Ansprüche zu.

Der Anleger trägt das Insolvenzrisiko des Emittenten. Die Wertpapiere sind unmittelbare und unbesicherte Verbindlichkeiten des Emittenten, die untereinander und mit allen sonstigen unbesicherten

und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

Es besteht grundsätzlich das Risiko, dass der Emittent seinen Verpflichtungen aus den Wertpapieren nicht oder nur teilweise nachkommen kann. Die Anleger sollten daher in ihren Anlageentscheidungen die Bonität des Emittenten berücksichtigen. Unter dem Bonitätsrisiko versteht man die Gefahr der Zahlungsunfähigkeit oder Illiquidität des Emittenten, d.h. eine mögliche, vorübergehende oder endgültige Unfähigkeit zur termingerechten Erfüllung seiner Zins- und Rückzahlungsverpflichtungen. Mit Emittenten, die eine geringe Bonität aufweisen, ist typischerweise ein erhöhtes Insolvenzrisiko verbunden.

Da der Emittent gemäß seiner Satzung insbesondere zum Zwecke der Begebung von derivativen Wertpapieren gegründet wurde und daneben keine wesentliche eigenständige operative Geschäftstätigkeit entfaltet, beträgt das haftende Stammkapital des Emittenten lediglich EUR 50.000. Der Anleger ist daher durch einen Kauf der Wertpapiere im Vergleich zu einem Emittenten mit einer höheren Kapitalausstattung einem erheblich höheren Bonitätsrisiko ausgesetzt.

Etwaige Prospekthaftungsansprüche oder die wirksame Ausübung von Widerrufsrechten könnten die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten nachteilig beeinflussen.

Im Extremfall, d.h. bei einer Insolvenz des Emittenten, kann eine Anlage in ein Wertpapier des Emittenten einen vollständigen Verlust des Anlagebetrages bedeuten. In diesem Zusammenhang muss beachtet werden, dass der Emittent keinem Einlagensicherungsfonds oder einem ähnlichen Sicherungssystem angeschlossen ist, das im Falle der Insolvenz des Emittenten Forderungen der Wertpapierinhaber ganz oder teilweise ersetzen würde.

Der Emittent hat derzeit kein Rating. Daher kann der Anleger die Zahlungsfähigkeit des Emittenten nicht mit Unternehmen, die über ein Rating verfügen, vergleichen.

2.2 Marktrisiken

Die Tätigkeit des Emittenten und sein jährliches Emissionsvolumen werden durch die Entwicklungen an den Märkten, an denen er seine Geschäftstätigkeit ausübt, beeinflusst. Eine schwierige gesamtwirtschaftliche Situation kann zu einem niedrigeren Emissionsvolumen führen und die Ertragslage des Emittenten negativ beeinflussen.

Die allgemeine Marktentwicklung von Wertpapieren hängt dabei insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die ihrerseits von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird (sog. Marktrisiko).

2.3 Risiken aus der Ausübung etwaiger Widerrufsrechte; Prospekthaftungsansprüche

Geschäftsgegenstand des Emittenten ist das Begeben von Wertpapieren, womit grundsätzlich die Erstellung von Wertpapierprospekten verbunden ist. Die Liquidität und der Bestand des Emittenten könnten gefährdet sein, wenn eine Vielzahl von Anlegern etwaige Widerrufsrechte ausüben würden. Derartige Widerrufsrechte könnten beispielsweise im Falle der Veröffentlichung von Nachträgen gemäß § 16 Wertpapierprospektgesetz entstehen.

Aufgrund der damit verbundenen Rückabwicklungsprobleme und der daraus ggf. resultierenden Verluste kann eine bedeutende Anzahl wirksam ausgeübter Widerrufsrechte durch die Anleger zu erheblich nachteiligen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Emittenten führen.

Dies gilt auch für etwaige Prospekthaftungsansprüche, falls in Wertpapierprospekten des Emittenten für die Beurteilung der Wertpapiere wesentliche Angaben unrichtig oder unvollständig sind.

2.4 Potentielle Interessenkonflikte

Bei den Gesellschaften der Vontobel-Gruppe (hierzu zählen alle konsolidierten Tochtergesellschaften der Vontobel Holding AG) können Interessenkonflikte bestehen. Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können während der Laufzeit der Wertpapiere für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Handelsgeschäften beteiligt sein, die sich auf die jeweiligen Basiswerte direkt oder

indirekt beziehen. Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen des Emittenten aus den Wertpapieren werden. Derartige Handels- bzw. Deckungsgeschäfte können negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswertes und damit auf den Wert der Wertpapiere haben.

Der Emittent und andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können in Bezug auf die Wertpapiere auch eine andere Funktion ausüben, z. B. als Berechnungsstelle, Market Maker und / oder Index-Sponsor. Eine solche Funktion kann den Emittenten bzw. die anderen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe in die Lage versetzen, über die Zusammensetzung des Basiswertes zu bestimmen oder dessen Wert zu berechnen. Diese Funktionen können bei der Ermittlung der Kurse der Wertpapiere und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den betreffenden Gesellschaften der Vontobel-Gruppe als auch zwischen diesen Gesellschaften und den Anlegern zu Interessenkonflikten führen.

Der Emittent bzw. andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit dem jeweiligen Basiswert ausgeben; die Einführung solcher Produkte kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Der Emittent und andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert erhalten und sind, sofern kein Fall des § 16 Wertpapierprospektgesetz (Aktualisierungspflicht bezüglich Basisprospekt) vorliegt, nicht verpflichtet, solche Informationen an die Inhaber der Wertpapiere weiterzugeben. Zudem können Gesellschaften der Vontobel-Gruppe Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert veröffentlichen. Derartige Tätigkeiten können zu Interessenkonflikten sowohl unter den betreffenden Gesellschaften der Vontobel-Gruppe als auch zwischen diesen Gesellschaften und den Anlegern führen und sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Der Ausgabepreis sowie die im Sekundärmarkt durch den Market Maker fortlaufend festgesetzten Preise der Wertpapiere werden aus verschiedenen Bestandteilen gebildet. Derartige Bestandteile sind der finanzmathematische Wert der Wertpapiere, die Marge und ggf. sonstige Entgelte bzw. Verwaltungsvergütungen. Der finanzmathematische Wert eines Wertpapiers wird auf Basis des von dem Emittenten bzw. Market Maker jeweils verwendeten Preisfindungsmodells berechnet und hängt dabei neben dem Wert der Basiswerte auch von anderen veränderlichen Faktoren ab. Zu den anderen Faktoren können unter anderem derivative Komponenten, erwartete Erträge aus den Basiswerten, Zinssätze, die Volatilität der Basiswerte und die Angebots- und Nachfragesituation für Absicherungsinstrumente gehören. Die Preisfindungsmodelle werden von dem Emittenten bzw. Market Maker nach dessen eigenem Ermessen festgesetzt und können von Preisfindungsmodellen abweichen, die andere Emittenten bzw. Market Maker für die Berechnung vergleichbarer Wertpapiere heranziehen.

Die Bank Vontobel AG oder eine von dem Emittenten beauftragte Stelle, wird für die Wertpapiere als Market Maker auftreten. Durch ein solches Market Making wird die Bank Vontobel AG oder die beauftragte Stelle den Preis der Wertpapiere maßgeblich selbst bestimmen. Dabei werden die von dem Market Maker gestellten Kurse normalerweise nicht den Kursen entsprechen, die sich ohne ein solches Market Making und in einem liquiden Markt gebildet hätten.

Die Spannen zwischen Geld- und Briefkursen (sog. Spread) setzt der Market Maker in Abhängigkeit von Angebot und Nachfrage für die zugrunde liegenden Wertpapiere und nach bestimmten Ertragsgesichtspunkten fest. Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Absicherungsgeschäfte nicht oder nur zu erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu Ausweitungen der Spannen zwischen Kauf- und Verkaufskursen kommen.

Die von dem Market Maker gestellten Kurse können dementsprechend erheblich von dem fairen Wert bzw. dem aufgrund der oben genannten Faktoren wirtschaftlich zu erwartenden Wert der Wertpapiere zum jeweiligen Zeitpunkt abweichen. Darüber hinaus kann der Market Maker die Methodik, nach der er die gestellten Kurse festsetzt, jederzeit abändern, z.B. die Spannen zwischen Geld- und

Briefkursen vergrößern oder verringern.

Bei Wertpapieren bezogen auf Schuldverschreibungen können Interessenkonflikte auch dann auftreten, wenn der Emittent für die Schuldverschreibungen in der Funktion des Market Makers auftritt und in dieser Eigenschaft die Preisfeststellung für diese übernimmt. Es besteht die Möglichkeit, dass der Emittent durch das Angebot der Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheine bezogen auf diese Schuldverschreibungen zusätzliche Einnahmen erzielt.

II. WERTPAPIERBESCHREIBUNG

1. Verantwortliche Personen

Für den Inhalt des Basisprospekts vom 6. Mai 2010 und dieser endgültigen Angebotsbedingungen übernehmen der Emittent – Vontobel Financial Products GmbH, Kaiserstraße 6, 60311 Frankfurt am Main – und der Anbieter – Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München - gemäß § 5 Absatz (4) des Wertpapierprospektgesetzes die Verantwortung und erklären, dass ihres Wissens die Angaben in dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und in diesen endgültigen Angebotsbedingungen richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind.

2. Risikofaktoren

Die Beschreibung der mit den Wertpapieren verbundenen Risikofaktoren befindet sich in Kapitel I 1 dieser endgültigen Angebotsbedingungen.

3. Wichtige Angaben

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Die Bank Vontobel AG kann während der Laufzeit der Wertpapiere für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Handelsgeschäften beteiligt sein, die sich auf die jeweiligen Basiswerte direkt oder indirekt beziehen. Die Bank Vontobel AG kann außerdem Gegenpartei bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen des Emittenten aus den Wertpapieren werden. Derartige Handels- bzw. Deckungsgeschäfte können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswertes und damit auf den Wert der Wertpapiere haben. Der Emittent und andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können in Bezug auf die Wertpapiere auch eine andere Funktion ausüben, z. B. als Berechnungsstelle, Market Maker und / oder Index-Sponsor. Eine solche Funktion kann den Emittenten bzw. die anderen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe in die Lage versetzen, über die Zusammensetzung des Basiswertes zu bestimmen oder dessen Wert zu berechnen. Diese Funktionen können bei der Ermittlung der Kurse der Wertpapiere und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den betreffenden Gesellschaften der Vontobel-Gruppe als auch zwischen diesen Gesellschaften und den Anlegern zu Interessenkonflikten führen.

Der Emittent bzw. andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit dem jeweiligen Basiswert ausgeben; die Einführung solcher Produkte kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Derartige Emissionen können sowohl auf Grundlage des Basisprospektes vom 6. Mai 2010 als auch auf Grundlage anderer Prospekte erfolgen. Der Emittent und andere Gesellschaften der Vontobel-Gruppe können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert erhalten und sind, sofern kein Fall des § 16 Wertpapierprospektgesetz (Aktualisierungspflicht bezüglich Basisprospekt) vorliegt, nicht verpflichtet, solche Informationen an die Inhaber der Wertpapiere weiterzugeben. Zudem können Gesellschaften der Vontobel-Gruppe Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert veröffentlichen. Derartige Tätigkeiten können zu Interessenkonflikten sowohl unter den betreffenden Gesellschaften der Vontobel-Gruppe als auch zwischen diesen Gesellschaften und den Anlegern führen und sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Im Zusammenhang mit dem öffentlichen Angebot und dem Verkauf der Wertpapiere können Gesellschaften der Vontobel-Gruppe direkt oder indirekt Gebühren in unterschiedlicher Höhe an Dritte (wie z.B. Anlageberater) zahlen. Solche Gebühren sind im Kaufpreis für die Wertpapiere enthalten.

Der Erlös aus den Wertpapieren wird zur Finanzierung der allgemeinen Geschäftstätigkeit des Emittenten verwendet. Mit der Emission verfolgt der Emittent die Gewinnerzielung und er sichert sich auch mit den Emissionserlösen gegen die Risiken aus der Emission ab. Ein abgrenzbares Zweck- (Sonder-) Vermögen wird nicht gebildet. Insbesondere ist der Emittent nicht verpflichtet, in die jeweiligen Basiswerte zu investieren. Soweit der Emittent bzw. die mit ihm verbundenen Gesellschaften der Vontobel-Gruppe zur internen Absicherung der aus der Begebung der Wertpapiere entstehenden Zahlungsverpflichtungen sog. Hedge-Geschäfte (Absicherungsgeschäfte) vornehmen, stehen dem Anleger hieraus keine Ansprüche zu.

4. Angaben über die anzubietenden Wertpapiere / Funktionsweise der Wertpapiere

Die nachfolgende Darstellung dient der Veranschaulichung der grundsätzlichen Funktionsweise der unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapiere. Allein maßgeblich sind die Bestimmungen in den Wertpapierbedingungen. Die im Folgenden aufgeführten Beispiele dienen ebenfalls allein der Illustration der Funktionsweise der Wertpapiere und lassen insbesondere keine Rückschlüsse auf konkrete Ausstattungsmerkmale der unter diesen endgültigen Angebotsbedingungen emittierten Wertpapiere zu. Einen etwaigen Auszahlungsbetrag betreffende Angaben beziehen sich stets auf eine Auszahlung bei theoretisch sofortiger Ausübung durch die Anleger. Beim Kauf bzw. Verkauf der Wertpapiere im Sekundärmarkt ist insbesondere der sog. Spread zu beachten, d.h. der vom Market Maker gestellte Unterschied zwischen dem Kauf- und Verkaufspreis der Wertpapiere.

Die unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapiere sind besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensanlage, welche Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten kombinieren. Der Hebeleffekt ist die Folge davon, dass für eine Anlage in Mini-Futures im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert nur ein geringerer Kapitalbetrag aufgewendet werden muss (wie nachfolgend erläutert). Dadurch eröffnen Mini-Futures Gewinnchancen, die höher sein können als die anderer Kapitalanlagen. Gleichzeitig sind mit Mini-Futures aber auch überproportionale Verlustrisiken verbunden. Mit Wertpapieren des Typs Long können Anleger auf steigende und mit Wertpapieren des Typs Short auf fallende Kurse des jeweiligen Basiswertes setzen. Als mögliche Basiswerte, d.h. den den Wertpapieren zugrunde liegende Bezugswerte, kommen dafür unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 Aktien bzw. aktienvertretende Wertpapiere, Schuldverschreibungen, Indices, Edelmetalle, Futures und Wechselkurse in Betracht.

Gegenstand dieser endgültigen Angebotsbedingungen sind Mini-Futures bezogen auf Aktien

Die Laufzeit der Wertpapiere ist grundsätzlich unbegrenzt (open-end). Sie endet nur bei Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses (wie nachfolgend erläutert) oder bei einer jederzeit möglichen Kündigung durch den Emittenten. Auch ist eine Ausübung durch die Anleger der Wertpapiere möglich. In diesen Fällen erhält der Anleger den in den Wertpapierbedingungen bestimmten Auszahlungsbetrag.

Der Auszahlungsbetrag

Der Auszahlungsbetrag ergibt sich bei Wertpapieren des Typs Long grundsätzlich aus der Differenz zwischen dem am Bewertungstag maßgeblichen Kurs des Basiswertes (der Bewertungskurs) und dem Aktuellen Basispreis (wie nachfolgend erläutert). Beim Typ Short errechnet er sich grundsätzlich entsprechend aus der Differenz zwischen dem Aktuellen Basispreis und dem Bewertungskurs. Beim Typ Long liegt der Aktuelle Basispreis bei Emission unter, beim Typ Short über dem Kurs des Basiswertes. Für die Höhe des jeweiligen Auszahlungsbetrages ist maßgeblich, um welchen Betrag der Bewertungskurs den Aktuellen Basispreis über- (beim Typ Long) bzw. unterschreitet (beim Typ Short). Demnach dient der Basispreis als Grundlage für die Berechnung des Auszahlungsbetrages.

Bei der Berechnung des Auszahlungsbetrags ist das jeweilige Bezugsverhältnis zu berücksichtigen, welches angibt, wie viele Wertpapiere sich auf eine Einheit des Basiswertes beziehen. Ein Bezugsverhältnis von 5:1 gibt beispielsweise an, dass sich 5 Wertpapiere auf eine Einheit des Basiswertes beziehen, d.h. 5 Wertpapiere pro Basiswert. Bei der Berechnung des Auszahlungsbetrags ist die zuvor beschriebene Differenz zwischen dem Bewertungskurs und dem Aktuellen Basispreis stets durch das Bezugsverhältnis zu dividieren. Ggf. ist zudem von der Währung des Basiswertes in die Handelswährung der Wertpapiere umzurechnen.

Im Übrigen hat der Anleger etwaige Kosten zu berücksichtigen (z. B. Transaktionskosten).

Der (Aktuelle) Basispreis, Berücksichtigung der Finanzierungskosten

Mit dem Typ Long nimmt der Anleger an der Wertentwicklung des Basiswertes teil, er muss jedoch hierfür im Verhältnis zum Wert des Basiswertes nur einen geringeren Kapitalbetrag investieren.

Somit ist der Betrag, der für eine Anlage in ein Wertpapier benötigt wird, um die gleiche Beteiligungsquote im Basiswert wie durch eine Direktanlage in den Basiswert zu erzielen, erheblich geringer als bei einer Direktanlage in den Basiswert.

Der **Basispreis** entspricht dem Betrag, der – wirtschaftlich gesehen – im Sinne einer Kreditfinanzierung in das Produkt einzuschließen wäre, so dass die Anlage in den Typ Long mit einer teilweise fremdfinanzierten Anlage in den jeweiligen Basiswert vergleichbar ist. Dadurch wird simuliert, dass Kaufpositionen im Basiswert oder in Finanzinstrumenten, die sich auf den Basiswert beziehen, eingegangen werden. Wirtschaftlich gesehen wird damit die Finanzierung des Erwerbs des Basiswertes für den Anleger in Höhe des Basispreises übernommen. Der Basispreis entspricht dabei näherungsweise der Differenz zwischen dem Kurs des Basiswertes und dem Kapitalbetrag, den der Anleger für den Erwerb eines Wertpapiers aufzubringen hat (ohne Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses und einer etwaigen Umrechnung).

Beim Typ Short wird – wirtschaftlich gesehen – die Eingehung von Leerverkaufspositionen im Basiswert oder in Finanzinstrumenten, die sich auf den Basiswert beziehen, simuliert. Der Basispreis entspricht dabei näherungsweise der Summe aus dem vom Anleger für den Erwerb eines Wertpapiers aufzubringenden Kapitalbetrag und dem bei einem theoretischen Leerverkauf einzunehmenden Kapital, welcher dem Wert des Basiswertes entspräche (ohne Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses und einer etwaigen Umrechnung).

Für die Darstellung der beschriebenen Kapitalflüsse entstehen Finanzierungskosten. Wirtschaftlich betrachtet trägt diese der Anleger, indem der Basispreis an jedem Handelstag (jeweils ein Anpassungstag) um einen Betrag angepasst wird, der die entsprechenden Finanzierungskosten mitberücksichtigt (der jeweils Aktuelle Basispreis). Die Finanzierungskosten werden grundsätzlich auf Basis des aktuellen Referenzzinssatzes, des Aktuellen Finanzierungsspreads und der Währung des Basiswertes berechnet.³

Der Aktuelle Finanzierungsspread wird von der in diesen endgültigen Angebotsbedingungen bestimmten Zahl- und Berechnungsstelle während der Laufzeit an Anpassungstagen regelmäßig gemäß den Wertpapierbedingungen neu festgelegt. Es handelt sich dabei um einen Wert zwischen Null und dem vom Emittenten bei Emission für die gesamte Laufzeit festgelegten Maximalen Finanzierungsspread. Beim Typ Long wird dabei der Referenzzinssatz zum Aktuellen Finanzierungsspread hinzuaddiert, wohingegen beim Typ Short der Aktuelle Finanzierungsspread vom Referenzzinssatz abgezogen wird. Das Ergebnis wird zum jeweiligen Aktuellen Basispreis hinzuaddiert (unter Berücksichtigung der Kalendertage zwischen den Anpassungstagen und etwaiger auf den Basiswert entfallender Ausschüttungen).

Infolgedessen kommt es allein aufgrund des Zeitablaufs bei Wertpapieren des Typs Long in der Regel zu einer kontinuierlichen Erhöhung des Aktuellen Basispreises, was sich negativ auf den Wert der Wertpapiere des Typs Long auswirkt.

Beim Typ Short kann es durch die Anpassung des Aktuellen Basispreises sowohl zu einer Erhöhung als auch zu einer Verminderung des Wertes der Wertpapiere des Typs Short kommen. Eine Verminderung des Wertes der Wertpapiere des Typs Short tritt allein aufgrund des Zeitablaufs dann ein, wenn der Aktuelle Finanzierungsspread den Referenzzinssatz übersteigt. Andernfalls kann es auch zu einer Erhöhung des Wertes der Wertpapiere des Typs Short kommen.

Soweit sich nach der vorstehenden Beschreibung die handelstägliche Anpassung des Aktuellen Basispreises aufgrund der Finanzierungskosten negativ auf den Wert des jeweiligen Wertpapiere auswirkt, besteht für den Anleger sogar dann ein Totalverlustrisiko des eingesetzten Kapitals⁴, wenn der Kurs des Basiswertes unverändert bleibt. Auch im Falle eines Totalverlustes entstehen bei den Wertpapieren aber keine Nachschusspflichten für den Anleger.

Verhältnis der Wertpapiere zum Basiswert

³ Bei der Berechnung werden ferner mögliche Dividendenzahlungen oder andere Ausschüttungen des Basiswertes (bei Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren oder Aktienkursindices als Basiswert) berücksichtigt.

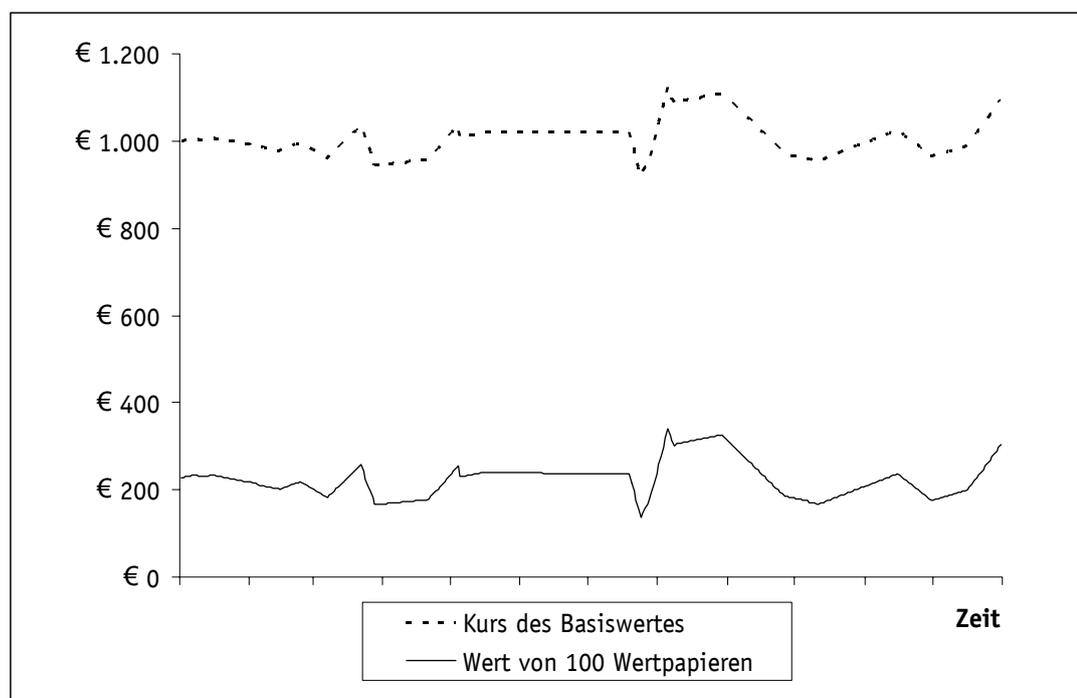
⁴ Falls der Auszahlungsbetrag nach Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses Null ist, vgl. nachfolgende Erläuterungen.

Solange kein Stop-Loss Ereignis (wie nachfolgend erläutert) eintritt, bilden die Wertpapiere grundsätzlich den Wert des Basiswertes entsprechend dem Bezugsverhältnis ab (ohne Berücksichtigung der handelstäglichen Anpassung des Aktuellen Basispreises). Alle positiven und negativen Einflussfaktoren, die zu Veränderungen des Kurses des Basiswertes führen, wirken sich daher auch auf den Kurs der Wertpapiere aus:

Sinkt beim Typ Long der Kurs des Basiswertes, wird der Wert der Wertpapiere grundsätzlich (unter Nichtberücksichtigung sonstiger Ausstattungsmerkmale und anderer für die Wertbildung der Wertpapiere maßgeblicher Faktoren) ebenfalls sinken. Steigt der Kurs des Basiswertes, wird der Wert dieser Wertpapiere grundsätzlich ebenfalls steigen.

Sinkt beim Typ Short der Kurs des Basiswertes, wird der Wert der Wertpapiere grundsätzlich (unter Nichtberücksichtigung sonstiger Ausstattungsmerkmale und anderer für die Wertbildung der Wertpapiere maßgeblicher Faktoren) steigen. Steigt der Kurs des Basiswertes, wird der Wert dieser Wertpapiere grundsätzlich sinken.

Graphik 1: Absolute Wertveränderung der Wertpapiere des Typs Long im Vergleich zum Basiswert



Bei einem Bezugsverhältnis 100:1 entspräche der Abstand zwischen dem Kurs des Basiswerts und dem Wert von 100 Wertpapieren immer genau dem Aktuellen Basispreis der Wertpapiere. Der Aktuelle Basispreis erhöht sich jedoch aufgrund der Finanzierungskosten handelstäglich geringfügig, was in dieser Graphik nicht abgebildet wird. Die dargestellten Kursverläufe sind rein hypothetisch und dienen der Veranschaulichung der Wertentwicklung unter Außerachtlassung der übrigen Annahmen (insbesondere in Bezug auf den Hebel). Die Kursverläufe stellen keinen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar.

Der Hebeleffekt (sog. Leverage-Effekt)

Eines der wesentlichen Merkmale der unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapiere ist der Hebeleffekt. Der Hebeleffekt wird nicht, wie es beispielsweise bei Standard-Optionsscheinen mit einer begrenzten Laufzeit der Fall ist, von Volatilitätsänderungen beeinflusst. Der Preis von Optionsscheinen mit einer begrenzten Laufzeit setzt sich, anders als es bei den unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapieren der Fall ist, unter anderem aus den Komponenten "innerer Wert" sowie "Zeitwert" zusammen. Der Zeitwert hängt dabei entscheidend von der

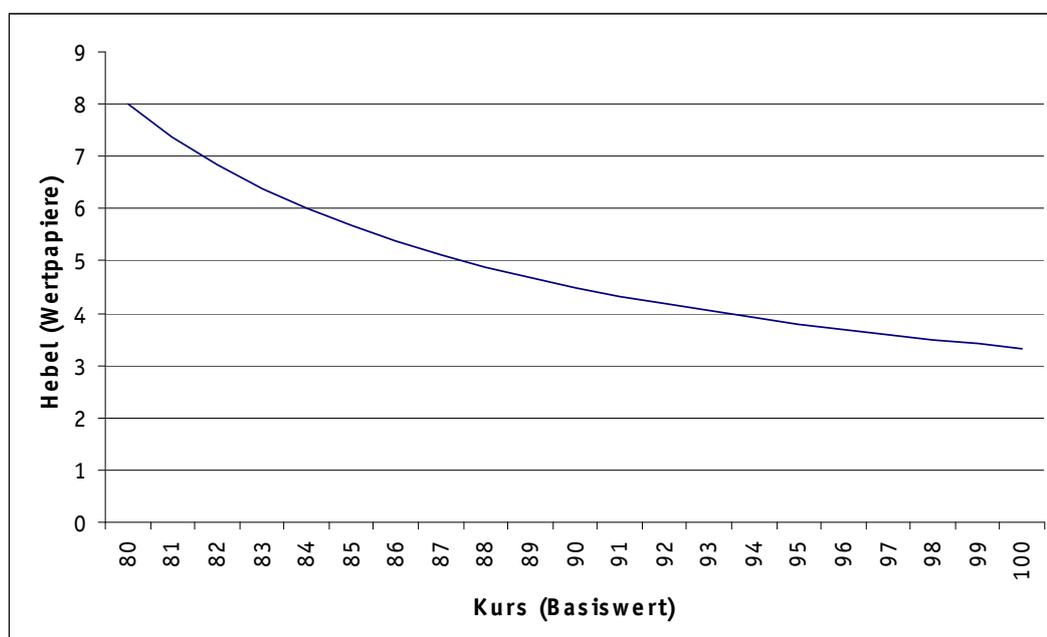
Restlaufzeit des Optionsscheins und der Volatilität des zu Grunde liegenden Basiswertes ab. Die unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapiere haben demgegenüber eine grundsätzlich unbegrenzte Laufzeit und weisen daher keinen Zeitwert auf. Im Gegensatz zu Optionsscheinen mit einer begrenzten Laufzeit entspricht der Wert der unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapiere während ihrer Laufzeit somit näherungsweise ihrem inneren Wert. Der Hebel (sog. Leverage) ist die Folge davon, dass für eine Anlage in die unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapiere im Vergleich zu einer Direktanlage in den Basiswert nur ein geringerer Kapitalbetrag aufgewendet werden muss. Der Hebel entspricht dem Verhältnis des Kurses des Basiswertes zum Kurs des Wertpapiers (unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses und einer etwaigen Umrechnung). Er drückt aus, um wie viel Prozent der Wert des Wertpapiers steigt bzw. fällt, wenn der Kurs des Basiswertes um einen gewissen Prozentsatz steigt bzw. fällt.

Vor diesem Hintergrund sollten Anleger insbesondere beachten, dass Kursveränderungen des den Wertpapieren zu Grunde liegenden Basiswertes aufgrund des Hebeleffekts den Wert der Wertpapiere überproportional bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals⁵ beeinflussen können.

Der Hebeleffekt wirkt in beide Richtungen – also nicht nur zum Vorteil des Inhabers der Wertpapiere bei günstigen, sondern auch zum Nachteil des Inhabers der Wertpapiere bei ungünstigen Entwicklungen des Kurses des zu Grunde liegenden Basiswertes. Beim Kauf von Mini-Futures bzw. Open End Turbo-Optionsscheinen ist deshalb zu berücksichtigen, dass je größer der Hebeleffekt eines Wertpapiers ist, desto größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Dies bedeutet, dass der Anleger auch überproportional an den Verlusten des Basiswertes teilnimmt und prozentual wesentlich mehr verlieren kann, als mit einer direkten Anlage in den Basiswert.

Die Höhe des Hebels ist insbesondere vom Kurs des Basiswertes abhängig und ändert sich kontinuierlich aufgrund der Wertveränderungen des Basiswertes.

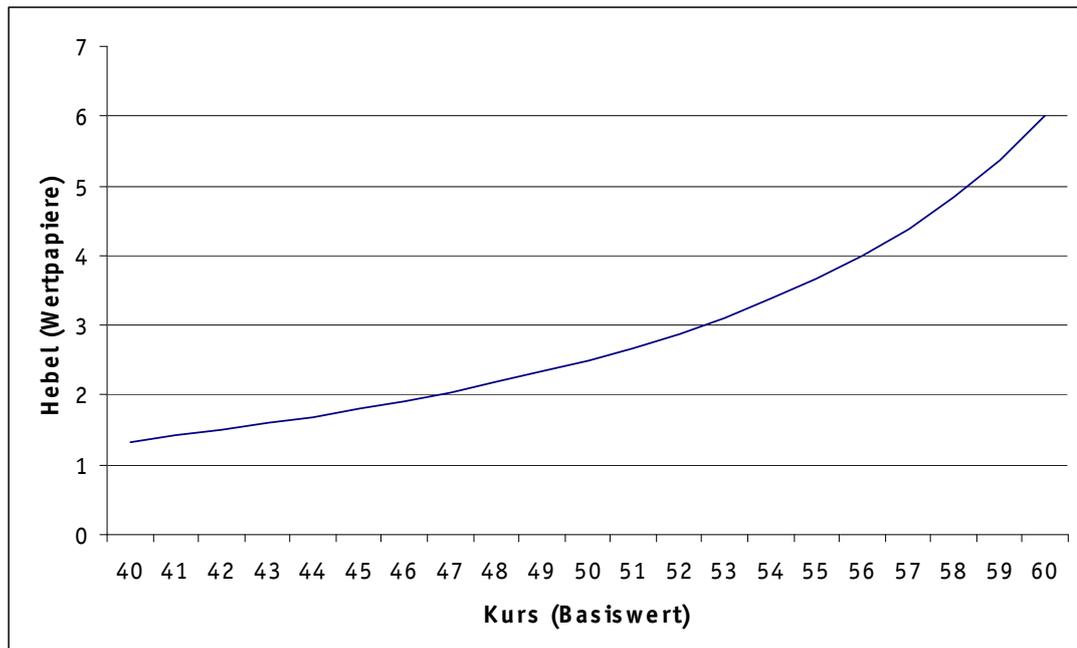
Graphik 2: Wertpapiere des Typs Long– Veränderung des Hebels in Abhängigkeit vom Kurs des Basiswertes



Sinkt bei Wertpapieren des Typs Long der Kurs des Basiswertes, so erhöht sich der Hebel grundsätzlich. Steigt bei Wertpapieren des Typs Long der Kurs des Basiswertes, so sinkt der Hebel grundsätzlich. Die Darstellung des Hebels ist rein hypothetisch und dient der allgemeinen Veranschaulichung unter Außerachtlassung der übrigen Annahmen. Die Darstellung lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung der Wertpapiere zu.

⁵ Falls der Auszahlungsbetrag nach Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses Null ist, vgl. nachfolgende Erläuterungen.

Graphik 3 Wertpapiere des Typs Short – Veränderung des Hebels in Abhängigkeit vom Kurs des Basiswertes



Steigt bei Wertpapieren des Typs Short bzw. Put der Kurs des Basiswertes, so erhöht sich der Hebel grundsätzlich. Sinkt bei Wertpapieren des Typs Short bzw. Put der Kurs des Basiswertes, so sinkt der Hebel grundsätzlich. Die Darstellung des Hebels ist rein hypothetisch und dient der allgemeinen Veranschaulichung unter Außerachtlassung der übrigen Annahmen. Die Darstellung lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung der Wertpapiere zu. Je näher sich der Aktuelle Basispreis am aktuellen Kurs des Basiswertes befindet, desto größer ist der Hebel und somit das Gewinn- bzw. Verlustpotential.

Je volatil der Basiswert ist, desto größer sind die Kursschwankungen der Wertpapiere. Der Anleger muss sich daher bei seiner Kaufentscheidung eine fundierte Meinung über die mögliche Entwicklung des Basiswertes bilden und ihm muss stets bewusst sein, dass die bisherige Entwicklung eines Basiswertes nicht auf dessen zukünftige Wertentwicklung schließen lässt.

Der Hebel bei den Wertpapieren wird mit folgender Formel ermittelt:

$$\text{Hebel} = \frac{\text{Kurs des Basiswertes}}{\text{Kurs des Wertpapiers} * \text{Bezugsverhältnis}}$$

Notiert der Basiswert in einer anderen Währung als die Handelswährung der Wertpapiere, so ist zusätzlich noch der Kurs des Basiswertes von der Währung des Basiswertes in die Handelswährung der Wertpapiere umzurechnen.

Beispiel: Beträgt der Kurs des Wertpapiers etwa EUR 1 bei einem Bezugsverhältnis von 10:1 und einem Kurs des zu Grunde liegenden Basiswertes von EUR 100, so errechnet sich der Hebel wie folgt:

$$\text{Hebel} = \text{EUR } 100 / (\text{EUR } 1 * 10) = 10.$$

a) Beispiel-Szenarien für Wertpapiere des Typs Long:

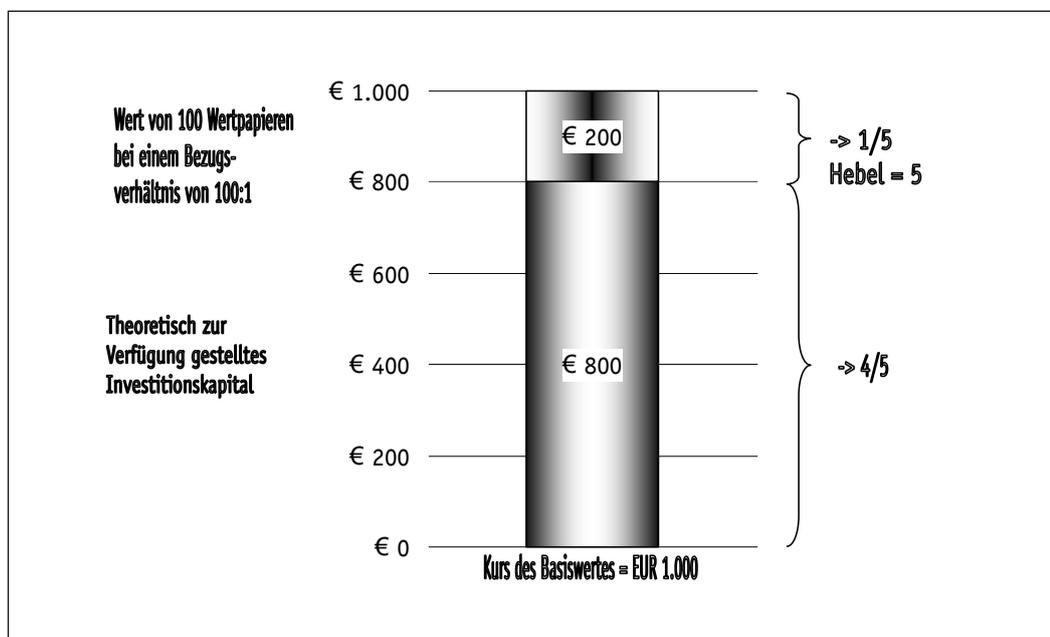
Wie erwähnt, setzt der Anleger mit Wertpapieren des Typs Long auf steigende Kurse des zugrunde liegenden Basiswertes.

Hat das Wertpapier des Typs Long nun etwa einen Hebel von 5 und steigt der Wert des dem Wertpapier des Typs Long zugrunde liegenden Basiswertes um 1%, so steigt der Wert des Wertpapier des

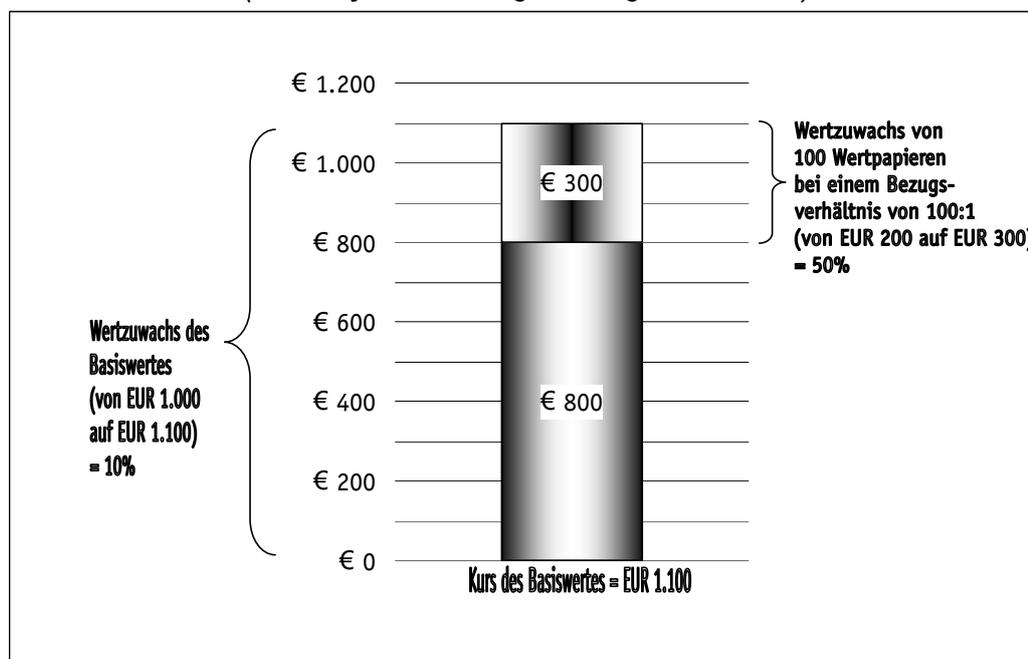
Typs Long im Vergleich zu der Veränderung des Basiswertes um das 5-fache, d.h. der Wert des Wertpapiers des Typs Long ändert sich um: $5 \times 1\% = +5\%$.

In die andere Richtung verhält es sich entsprechend: Fällt bei einem Hebel des Wertpapiers des Typs Long von 5 der Wert des dem Wertpapier des Typs Long zugrunde liegenden Basiswertes um 1%, so fällt der Wert des Wertpapiers des Typs Long im Vergleich zu der Veränderung des Basiswertes um das 5-fache, d.h. der Wert des Wertpapiers des Typs Long ändert sich um: $5 \times (-1\%) = -5\%$.

Graphik 4: *Verhältnis von Wertpapieren des Typs Long zum Basiswert*



Graphik 5: *Verhältnis von Wertpapieren des Typs Long zum Basiswert nach einem Wertzuwachs des Basiswertes um +10% (unter Außerachtlassung der übrigen Annahmen)*



Als **konkretes Beispiel** soll ein fiktiver Kurs des einem Wertpapier des Typs Long zugrunde liegenden Basiswertes von EUR 1.000 dienen. Das Wertpapier des Typs Long soll ein Bezugsverhältnis von 10:1 und einen Hebel von 25 haben. Um diesen Hebel zu gewährleisten, würde der Anleger ein Fünfundzwanzigstel ($1/25$) des Wertes des Basiswertes und der Emittent die restlichen vierundzwanzig Fünfundzwanzigstel ($24/25$) aufwenden müssen. Entsprechend läge der Basispreis bei $24/25$ tel des Kurses des Basiswertes, d.h. bei $EUR\ 1.000 \times 24 / 25 = EUR\ 960$. Der Wert des Wertpapiers des Typs

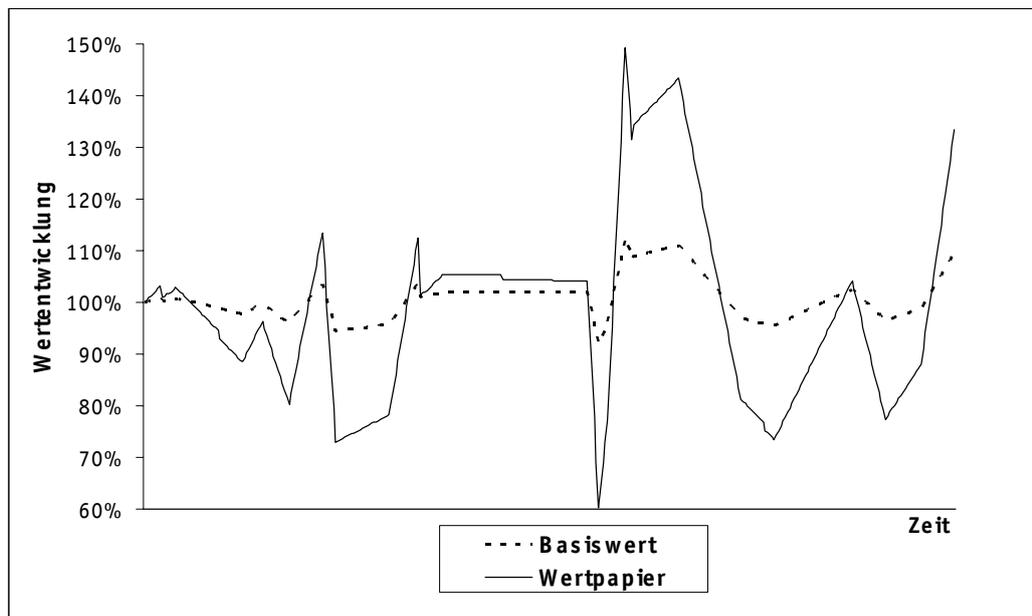
Long würde dann unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses $(\text{EUR } 1.000 - \text{EUR } 960) / 10 = \text{EUR } 4$ betragen.

Stiege nun der Kurs des Basiswertes bei ansonsten unveränderten Annahmen um 1% an, also der Kurs des Basiswertes um EUR 10 auf EUR 1.010, so würde der Wert des Wertpapiers des Typs Long auf $(\text{EUR } 1.010 - \text{EUR } 960) / 10 = \text{EUR } 5$ und damit um 25% ansteigen. Im Vergleich zum Basiswert würde man damit um das 25-fache an der prozentualen Wertveränderung des Basiswertes teilhaben bzw. einen entsprechenden **Gewinn** beim Wertpapier des Typs Long verzeichnen.

Würde der Kurs des Basiswertes hingegen bei ansonsten unveränderten Annahmen um EUR 10 auf EUR 990 sinken, würde der Wert des Wertpapiers des Typs Long auf $(\text{EUR } 990 - \text{EUR } 960) / 10 = \text{EUR } 3$ und damit um 25% fallen. Im Vergleich zum Basiswert würde man damit um das 25-fache an der prozentualen Wertveränderung des Basiswertes teilhaben bzw. einen entsprechenden **Verlust** beim Wertpapier des Typs Long verzeichnen.

Grund dafür ist, dass der Kurs des jeweiligen Wertpapiers des Typs Long zwar den Basiswert entsprechend dem Bezugsverhältnis abbildet (ohne Berücksichtigung der handelstäglichen Anpassung des Aktuellen Basispreises), der Wert des Wertpapiers des Typs Long aber in diesem Fall nur ein Fünfundzwanzigstel $(1/25)$ des Wertes des Basiswertes entspricht. Der Anleger partizipiert hier also in beide Richtungen überproportional, wenn der Kurs des Basiswertes steigt bzw. fällt.

Graphik 6: Relative Wertveränderung der Wertpapiere des Typs Long im Vergleich zum Basiswert (ausgedrückt in Prozent)



Betrachtet man gegenüber der absoluten (vgl. o. "Graphik 1") die relative Wertveränderung eines Wertpapiers des Typs Long im Vergleich zum Basiswert, so zeigt sich deutlich der Hebeleffekt des Wertpapiers des Typs Long. Sowohl nach oben als auch nach unten überzeichnet das Wertpapier des Typs Long die Kursveränderungen des Basiswertes.

Die dargestellten Kursverläufe sind rein hypothetisch und dienen der Veranschaulichung der Wertentwicklung unter Außerachtlassung der übrigen Annahmen (insbesondere in Bezug auf die kontinuierliche Veränderung des Hebels). Die Kursverläufe stellen keinen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar.

b) Beispiel-Szenarien für Wertpapiere des Typs Short:

Mit Wertpapieren des Typs Short setzt der Anleger – wie erwähnt – auf fallende Kurse des zugrunde liegenden Basiswertes.

Fällt etwa bei einem Hebel des Wertpapiers des Typs Short von 10 der Wert des dem Wertpapier des Typs Short zugrunde liegenden Basiswertes um 1%, so steigt daher der Wert des Wertpapiers des Typs Short im Vergleich zu der Veränderung des Basiswertes um das 10-fache, d.h. der Wert des Wertpapiers des Typs Short ändert sich um $10 \times 1\% = +10\%$.

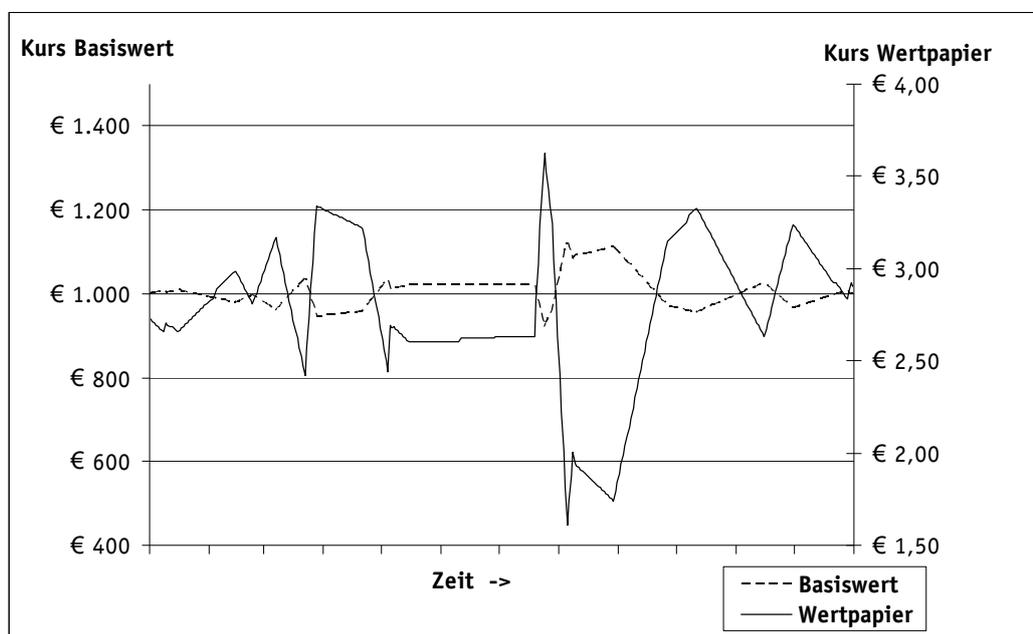
In die andere Richtung verhält es sich entsprechend, d.h. hat das Wertpapier des Typs Short etwa einen Hebel von 10 und steigt der Wert des dem Wertpapiers des Typs Short zugrunde liegenden Basiswertes um 1%, so fällt der Wert des Wertpapiers des Typs Short im Vergleich zu der Veränderung des Basiswertes um das 10-fache, d.h. der Wert des Wertpapiers des Typs Short ändert sich um $10 \times (-1\%) = -10\%$.

Als **konkretes Beispiel** soll ein fiktiver Kurs des einem Wertpapier des Typs Short zugrunde liegenden Basiswertes von EUR 1.000 dienen. Das Wertpapier des Typs Short soll ein Bezugsverhältnis von 10:1 und einen Hebel von 25 haben. Um diesen Hebel zu gewährleisten, würde der Anleger ein Fünfundzwanzigstel ($1/25$) des Wertes des Basiswertes aufwenden müssen. Da der Aktuelle Basispreis bei Wertpapieren des Typs Short der Summe aus dem vom Anleger für den Erwerb eines Wertpapiers des Typs Short aufzubringenden Kapitalbetrag und dem Wert des Basiswertes entspricht, läge der Basispreis entsprechend $1/25$ tel über dem Kurs des Basiswertes, d.h. bei $\text{EUR } 1.000 + 1 / 25 \times \text{EUR } 1.000 = \text{EUR } 1.040$. Der Wert des Wertpapiers des Typs Short würde dann unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses $(\text{EUR } 1.040 - \text{EUR } 1.000) / 10 = \text{EUR } 4$ betragen.

Fiele nun der Kurs des Basiswertes bei ansonsten unveränderten Annahmen um EUR 10 auf EUR 990, würde der Wert des Wertpapiers des Typs Short auf $(\text{EUR } 1.040 - \text{EUR } 990) / 10 = 5$ EUR und damit um 25% steigen. Im Vergleich zum Basiswert würde man damit um das 25-fache an der prozentualen Wertveränderung des Basiswertes teilhaben bzw. einen entsprechenden **Gewinn** beim Wertpapier des Typs Short verzeichnen.

Würde der Kurs des Basiswertes hingegen bei ansonsten unveränderten Annahmen um 1% ansteigen, also der Kurs des Basiswertes um EUR 10 auf EUR 1.010, so würde der Wert des Wertpapiers des Typs Short auf $(\text{EUR } 1.040 - \text{EUR } 1.010) / 10 = \text{EUR } 3$ und damit um 25% fallen. Im Vergleich zum Basiswert würde man damit um das 25-fache an der prozentualen Wertveränderung des Basiswertes teilhaben bzw. einen entsprechenden **Verlust** beim Wertpapier des Typs Short verzeichnen.

Graphik 7: **Relative Wertveränderung der Wertpapiere des Typs Short im Vergleich zum Basiswert (ausgedrückt in EUR)**



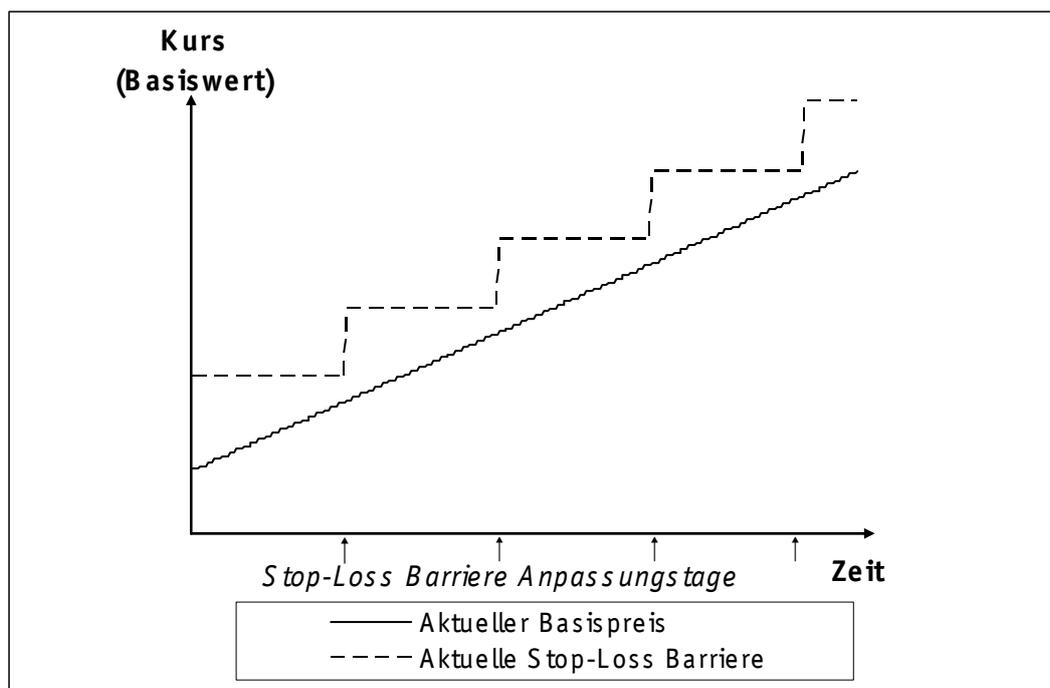
Betrachtet man gegenüber der absoluten (vgl. o. "Graphik 1") die relative Wertveränderung eines Wertpapiers des Typs Short im Vergleich zum Basiswert, so zeigt sich deutlich der Hebeleffekt des Wertpapiers des Typs Short. Sowohl nach oben als auch nach unten überzeichnet das Wertpapier des Typs Short die Kursveränderungen des Basiswertes in entgegengesetzter Richtung.

Die dargestellten Kursverläufe sind rein hypothetisch und dienen der Veranschaulichung der Wertentwicklung unter Außerachtlassung der übrigen Annahmen (insbesondere in Bezug auf die kontinuierliche Veränderung des Hebels). Die Kursverläufe stellen keinen Indikator für die künftige Wertentwicklung dar.

Stop-Loss Ereignis und Risiko des Totalverlusts bei Mini-Futures

Die unter dem Basisprospekt 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Mini-Futures sind mit einer **Stop-Loss Barriere** ausgestattet. Diese soll den Totalverlust des eingesetzten Kapitals verhindern und liegt bei Long Mini-Futures einen bestimmten Prozentsatz über bzw. bei Short Mini-Futures einen bestimmten Prozentsatz unter dem jeweils Aktuellen Basispreis. Der prozentuale Abstand zwischen dem jeweils Aktuellen Basispreis und der Stop-Loss Barriere wird als Aktueller Stop-Loss Puffer bezeichnet. Dieser wird während der Laufzeit regelmäßig an bestimmten Anpassungstagen neu festgesetzt (an den Stop-Loss Barriere Anpassungstagen) und bewegt sich jeweils im Bereich von Null und dem vom Emittenten für die gesamte Laufzeit bestimmten Maximalen Stop-Loss Puffer. An den Stop-Loss Barriere Anpassungstagen wird die jeweils Aktuelle Stop-Loss Barriere entsprechend erhöht (bei Long Mini-Futures) bzw. vermindert (bei Short Mini-Futures). Stop-Loss Barriere Anpassungstag ist dabei grundsätzlich der erste Handelstag jedes Monats.⁶ Nach dem Ermessen der Berechnungsstelle ist bei Bedarf aber auch eine Anpassung der Stop-Loss Barriere an jedem Handelstag der Mini-Futures möglich.

Graphik 8: *Hypothetische Darstellung für einen Long Mini-Future: Handelstägliche Anpassung des Aktuellen Basispreises und monatliche Anpassung der Aktuellen Stop-Loss Barriere an den Stop-Loss Barriere Anpassungstagen entsprechend der Entwicklung des Aktuellen Basispreises (unter Außerachtlassung der übrigen Annahmen)*



⁶ Ferner jeder Tag, an dem es an der Börse zu Dividendenzahlungen oder anderen Ausschüttungen des Basiswertes kommt (bei Aktien bzw. aktienvertretenden Wertpapieren oder Aktienkursindices als Basiswert).

Wenn der Kurs des Basiswertes der Mini-Futures innerhalb der in den endgültigen Angebotsbedingungen bestimmten Beobachtungsperiode die Aktuelle Stop-Loss Barriere berührt oder unterschreitet (bei Long Mini-Futures) bzw. berührt oder überschreitet (bei Short Mini-Futures), werden die Mini-Futures automatisch ausgeübt und verfallen (das **Stop-Loss Ereignis**).

Beispiele für den Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses bei Mini-Futures:

Zur Illustration eines Stop-Loss Ereignisses bei einem **Long Mini-Future** soll ein fiktiver Kurs eines Basiswertes von EUR 100 bei einem Aktuellen Basispreis von EUR 80 und einer Aktuellen Stop-Loss Barriere von EUR 85 angenommen werden. In diesem Falle würden der Aktuelle Stop-Loss Puffer, d.h. der prozentuale Abstand zwischen dem Aktuellen Basispreis und der Stop-Loss Barriere, EUR 5 (6,25%) und der Abstand vom Kurs des Basiswertes zur Aktuellen Stop-Loss Barriere EUR 15 (15%) betragen. Fiele nun der Kurs des Basiswertes vor dem nächsten Stop-Loss Barriere Anpassungstag auf EUR 85, würde er die Aktuelle Stop-Loss Barriere berühren, womit ein Stop-Loss Ereignis eingetreten wäre. Auch bei einem unmittelbaren Unterschreiten der Aktuellen Stop-Loss Barriere durch den Kurs des Basiswertes, etwa wenn der nächste für die Berührung der Stop-Loss Barriere maßgebliche Kurs des Basiswertes direkt bei EUR 84,50 notieren würde, läge ein Stop-Loss Ereignis vor.

Bei einem **Short Mini-Future** soll zwecks Veranschaulichung ein fiktiver Kurs eines Basiswertes von EUR 100 bei einem Aktuellen Basispreis von EUR 120 und einer Aktuellen Stop-Loss Barriere von EUR 115 angenommen werden. Stiege nun der Kurs des Basiswertes vor dem nächsten Stop-Loss Barriere Anpassungstag auf EUR 115, würde er dadurch die Aktuelle Stop-Loss Barriere berühren, womit ein Stop-Loss Ereignis eingetreten wäre. Auch im Falle eines unmittelbaren Überschreitens der Aktuellen Stop-Loss Barriere durch den Kurs des Basiswertes, etwa wenn der nächste für die Berührung der Stop-Loss Barriere maßgebliche Kurs des Basiswertes direkt bei EUR 115,50 notieren würde, läge ein Stop-Loss Ereignis vor. Mit dem Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses endet die Laufzeit der *Mini-Futures* automatisch. Der Bewertungskurs entspricht in diesem Fall dem **Stop-Loss Referenzpreis**. Der Stop-Loss Referenzpreis ist ein Betrag, der von dem Emittenten bzw. der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§§ 315, 317 BGB) und ggf. unter Berücksichtigung von Notierungen des Basiswertes an der jeweiligen Referenzstelle und ggf. unter Berücksichtigung der Liquidität des Basiswertes als Kurs bzw. Preis des Basiswertes innerhalb einer Periode von einer Stunde während der Handelszeiten bzw. Beobachtungsstunden des Basiswertes nach Eintritt des Stop-Loss Ereignisses festgelegt wird. Falls ein Stop-Loss Ereignis weniger als *eine Stunde* vor dem Ende einer Handelszeit bzw. der Beobachtungsstunden des Basiswertes eintreten sollte, so wird die Periode auf den nächsten Handelstag ausgedehnt werden. Im Fall eines Stop-Loss Ereignisses ergibt sich der Auszahlungsbetrag bei *Long Mini-Futures* aus der Differenz zwischen dem Stop-Loss Referenzpreis und dem Aktuellen Basispreis und bei *Short Mini-Futures* aus der Differenz zwischen dem Aktuellen Basispreis und dem Stop-Loss Referenzpreis (jeweils unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses und einer ggf. vorzunehmenden Umrechnung).

Der Anleger sollte sich bewusst sein, dass der Stop-Loss Referenzpreis in der Regel unter der Stop-Loss Barriere liegen wird. Daher wird der Auszahlungsbetrag nach dem Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses in der Regel geringer sein als die Differenz, um die die Stop-Loss Barriere den Aktuellen Basispreis überschreitet (bei Long Mini-Futures) bzw. unterschreitet (bei Short Mini-Futures) unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses.

Durch die regelmäßige Anpassung der Stop-Loss Barriere bei gleich bleibendem Kurs des Basiswertes erhöht sich bei Long Mini-Futures die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses. Das Gleiche gilt bei Short Mini-Futures für den Fall, dass der Referenzzinssatz unter den Aktuellen Finanzierungsspread fällt. Je länger die Mini-Futures in diesen Fällen gehalten werden, desto höher ist das Risiko, Verluste unabhängig von der Basiswertentwicklung zu erleiden.

Ferner ist es möglich, dass der Stop-Loss Referenzpreis dem Aktuellen Basispreis entspricht oder diesen unterschreitet (bei Long Mini-Futures) bzw. diesen überschreitet (bei Short Mini-Futures). Dieses Risiko besteht insbesondere dann, wenn der Kurs des Basiswertes nach Eintritt des Stop-Loss Ereignisses stark fällt (bei Long Mini-Futures) bzw. stark steigt (bei Short Mini-Futures).

Daher kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Auszahlungsbetrag nach dem Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses unter besonders ungünstigen Bedingungen Null betragen kann, so dass ein **Totalverlust** für den Anleger eintreten kann. Der Verlust liegt sodann in dem für die *Mini-Futures*

gezahlten Preis und in den angefallenen Kosten, etwa den Depotgebühren oder Makler- bzw. Börsencourtage. Dieses Risiko eines Totalverlustes besteht unabhängig von der finanziellen Leistungsfähigkeit des Emittenten.

Ertragsmöglichkeiten, Ausübung bzw. Kündigung sowie Veräußerung der Wertpapiere

Die unter dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen begebenen Wertpapiere erbringen keine laufenden Erträge (wie beispielsweise Zinsen oder Dividenden), mit denen Wertverluste der Wertpapiere ganz oder teilweise kompensiert werden könnten. Die einzige Ertragsmöglichkeit besteht in einer Steigerung des Kurswertes der Wertpapiere. Dem Anleger muss stets bewusst sein, dass sich der Markt anders entwickeln kann, als es von ihm erwartet wird. Der mögliche Ertrag bzw. Verlust des Anlegers hängt dabei immer vom gezahlten Kaufpreis für die Wertpapiere ab und errechnet sich aus der Differenz zwischen Kaufpreis und Auszahlungsbetrag.

Der Anleger hat nach Maßgabe der Bedingungen der Wertpapiere das Recht, ab dem Ersten Ausübungstag die Wertpapiere an diesem und jedem folgenden Handelstag auszuüben, sofern die Stop-Loss Barriere bis zum Ausübungstag nicht erreicht wird. Der Emittent hat nach Maßgabe der Wertpapierbedingungen der Wertpapiere das Recht, nicht ausgeübte Wertpapiere an jedem Handelstag zu kündigen und zum Auszahlungsbetrag auszuzahlen, sofern die Stop-Loss Barriere bis zum Ausübungstag nicht erreicht wird.

Die Wertpapiere können ferner grundsätzlich während der Laufzeit börslich oder außerbörslich ge- oder verkauft werden. Die Differenz zwischen dem Aktuellen Basispreis und dem maßgeblichen Kurs des Basiswertes bestimmt dabei den Preis des Wertpapiers maßgeblich. Bei einer Veräußerung bestimmt sich der Gewinn oder Verlust durch die Differenz zwischen dem Kauf- und Verkaufspreis der Wertpapiere (jeweils unter Berücksichtigung der Transaktionskosten und ggf. anfallenden Steuern).

Währungsrisiko, weitere Faktoren

Wenn der durch die Wertpapiere verbriefte Anspruch mit Bezug auf eine von der Auszahlungswährung (EUR) abweichende Währung berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswertes gemäß einer anderen Währung als der Auszahlungswährung bestimmt, sollten potenzielle Erwerber der Wertpapiere berücksichtigen, dass mit der Anlage in die Wertpapiere Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts der Basiswerte, sondern auch von ungünstigen Wertentwicklungen der anderen Währung abhängt. Solche ungünstigen Entwicklungen können das Verlustrisiko der Erwerber der Wertpapiere dadurch erhöhen, dass sich der Wert der Wertpapiere oder die Höhe des möglichen Auszahlungsbetrages entsprechend vermindert.

Zu den weiteren Faktoren können unter anderem die Risiken aus Aktien-, Renten- und Devisenmärkten, den Zinssätzen am Geldmarkt, Marktvolatilitäten, Markterwartungen, den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen sowie aus den Wechselkursen (Währungsrisiko) gehören. Eine Wertminderung der Wertpapiere kann daher selbst dann eintreten (wie beispielsweise im Fall der Realisierung eines Währungsrisikos), wenn der maßgebliche Kurs des zu Grunde liegenden Basiswertes konstant bleibt (unter Nichtberücksichtigung der täglichen Anpassung des Basispreises). Selbst wenn der maßgebliche Kurs des Basiswertes sich in eine für den Anleger günstige Richtung bewegt, kann aufgrund der anderen wertbildenden Faktoren der Wert der Wertpapiere sinken.

Die Einflussfaktoren können jeweils allein oder im Zusammenwirken mit anderen Faktoren in unterschiedlichem und nicht im Vorhinein bestimmbar Maß Auswirkungen auf die Wertentwicklung der Wertpapiere bis hin zum Totalverlust haben.

Die spezifischen Informationen zu den jeweils angebotenen Wertpapieren (Long Mini-Futures, Short Mini-Futures) und den Basiswerten (Aktien) sind den in Kapitel III enthaltenen Wertpapierbedingungen zu entnehmen enthalten sein. Sowohl der Basisprospekt vom 6. Mai 2010 als auch diese endgültigen Angebotsbedingungen sind kostenlos bei dem Emittenten erhältlich bzw. auf der Vontobel-Homepage www.vontobel-zertifikate.de abrufbar.

5. Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot

Die Wertpapiere werden von der Vontobel Financial Products GmbH im Rahmen eines Angebotsprogramms emittiert, jeweils von der Bank Vontobel AG, Zürich, übernommen (Daueremission) und von der Bank Vontobel Europe AG angeboten. Der Emittent betreibt die Emission von Inhaberschuldverschreibungen als laufendes Geschäft und die Neuemission von Inhaberschuldverschreibungen bedarf Der (anfängliche) Ausgabepreis der Wertpapiere wird durch die Bank Vontobel AG oder eine von dem Emittenten beauftragte Stelle als Market Maker festgesetzt. Market Maker ist Bank Vontobel AG. Der jeweilige Ausgabepreis ergibt sich aus der Anlage 1 zu den Bedingungen (Kapitel III). Danach wird der Preis der Wertpapiere fortlaufend festgesetzt. Das öffentliche Angebot beginnt am 14. März 2011 und läuft als Daueremission grundsätzlich während der jeweiligen Laufzeit. Die Laufzeit ergibt sich aus der Anlage 1 zu den Bedingungen (Kapitel III). Die Ergebnisse des Angebots (Daueremission) werden voraussichtlich am Ende der jeweiligen Laufzeit auf der Internetseite www.vontobel-zertifikate.de bekannt gegeben.

Das öffentliche Angebot richtet sich an sachkundige Anleger. Interessierte Anleger können im Rahmen des öffentlichen Angebots in Deutschland die Wertpapiere über Banken und Sparkassen, börslich oder außerbörslich, ab dem 15. März 2011 erwerben. Der Höchstbetrag der Emission ergibt sich aus den Wertpapierbedingungen (Kapitel III). Informationen zu den jeweiligen Preisen können interessierte Anleger bei den einschlägigen Informationsdiensten, den Banken und Sparkassen sowie auf der Internetseite www.vontobel-zertifikate.de erhalten. Das Settlement (Lieferung der Wertpapiere gegen entsprechende Zahlung) erfolgt in der Regel zwei Bankarbeitstage nach dem entsprechenden Vertragsschluss bezüglich des börslichen bzw. außerbörslichen Erwerbs der Wertpapiere. Der Anleger erfährt über die Ausführung seiner Order durch Mitteilung seiner Hausbank bzw. Sparkasse (in der Regel durch den Depotauszug). Die Aufnahme des Handels im Rahmen der Einbeziehung der Wertpapiere in den Freiverkehr ist vor der Zustellung der entsprechenden Mitteilung möglich.

Die Übernahme der Wertpapiere erfolgt aufgrund einer zwischen dem Emittenten und der Bank Vontobel AG, Gotthardstraße 43, 8022 Zürich, Schweiz bestehenden Rahmenvereinbarung vom 1. April 2005, wonach die von dem Emittenten begebenen Emissionen zunächst von der Bank Vontobel AG übernommen werden. Die Bank Vontobel AG ist ebenfalls eine 100%-ige Tochtergesellschaft der Vontobel Holding AG und die derzeit wichtigste vollkonsolidierte Konzerngesellschaft innerhalb der Vontobel-Gruppe.

Im Folgenden werden die Berechnungsstelle sowie die Zahlstellen genannt:

Berechnungsstelle: Bank Vontobel AG, Gotthardstr. 43, 8022 Zürich, Schweiz.

Hauptzahlstelle: Bank Vontobel AG, Zürich,

deutsche Nebenzahlstelle: Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München.

Die Wertpapiere werden durch Dauer-Inhaber-Sammel-Urkunden verbrieft und bei der Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, D-60487 Frankfurt am Main, hinterlegt.

Der Basisprospekt vom 6. Mai 2010 wird nach Maßgabe des § 6 Wertpapierprospektgesetz in Verbindung mit § 14 Wertpapierprospektgesetz durch diese endgültigen Angebotsbedingungen ergänzt. Die Hinterlegung bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht sowie die entsprechende Veröffentlichung erfolgt nach Maßgabe des § 6 Wertpapierprospektgesetz in Verbindung mit § 14 Wertpapierprospektgesetz.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Wertpapiere bzw. der Verbreitung von Angebotsunterlagen sind von interessierten Anlegern die jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zu beachten.

Der Ausgabepreis sowie die im Sekundärmarkt durch den Market Maker fortlaufend festgesetzten Preise der Wertpapiere werden aus verschiedenen Bestandteilen gebildet. Derartige Bestandteile sind der finanzmathematische Wert der Wertpapiere, die Marge und ggf. sonstige Entgelte bzw. Verwaltungsvergütungen. Der finanzmathematische Wert eines Wertpapiers wird auf Basis des von dem Emittenten bzw. Market Maker jeweils verwendeten Preisfindungsmodells berechnet und hängt dabei neben dem Wert der Basiswerte auch von anderen veränderlichen Faktoren ab. Zu den anderen Fakto-

ren können unter anderem derivative Komponenten, erwartete Erträge aus den Basiswerten, Zinssätze, die Volatilität der Basiswerte und die Angebots- und Nachfragesituation für Absicherungsinstrumente gehören. Die Preisfindungsmodelle werden von dem Emittenten bzw. Market Maker nach dessen eigenem Ermessen festgesetzt und können von Preisfindungsmodellen abweichen, die andere Emittenten bzw. Market Maker für die Berechnung vergleichbarer Wertpapiere heranziehen.

Die Marge wird ebenfalls von dem Emittenten bzw. Market Maker nach dessen eigenem Ermessen festgesetzt und kann von Margen abweichen, die andere Emittenten bzw. Market Maker für vergleichbare Wertpapiere erheben. Bei der Kalkulation der Marge werden neben Ertragsgesichtspunkten unter anderem auch Kosten für die Risikoabsicherung und Risikonahme, die Strukturierung und den Vertrieb der Wertpapiere sowie ggf. Lizenzgebühren berücksichtigt. In der Marge können auch Kosten und Provisionen enthalten sein, die im Zusammenhang mit Leistungen bei einer Platzierung der Wertpapiere an Dritte gezahlt werden.

6. Börsennotierung

Die im Rahmen des Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und diesen endgültigen Angebotsbedingungen zu begebenden Wertpapiere sollen in den Handel im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Scoach) und der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Segment EUWAX) einbezogen werden. Der Termin für die geplante Einbeziehung in den Freiverkehr ist der 15. März 2011.

Die angebotenen Wertpapiere können während der Laufzeit grundsätzlich börslich oder außerbörslich erworben bzw. veräußert werden.

Die Bank Vontobel AG oder eine von dem Emittenten beauftragte Stelle wird sich gegenüber den beteiligten Börsen (insbesondere bezüglich des Handels der Wertpapiere an den Freiverkehrsegmenten Scoach (Frankfurter Wertpapierbörse) und EUWAX (Baden-Württembergische Wertpapierbörse)) im Rahmen der dort jeweils geltenden Regelwerke zur Stellung von An- und Verkaufskursen für bestimmte Auftrags- oder Wertpapiervolumina unter zumutbaren Marktbedingungen verpflichten (sog. Market Making). Eine derartige Verpflichtung gilt lediglich gegenüber den beteiligten Börsen. Dritte Personen, wie die Inhaber der Wertpapiere, können daraus keine Verpflichtung ableiten. Die Käufer der Wertpapiere sollten daher nicht darauf vertrauen, dass sie die Wertpapiere zu einer bestimmten Zeit oder zu einem bestimmten Kurs veräußern können. Weiterhin gilt die Verpflichtung gegenüber den Börsen nicht in Ausnahmesituationen wie technischen Betriebsstörungen, besonderen Marktsituationen oder dem vorübergehenden Ausverkauf der Emission.

Die Ausnahmen von der verbindlichen Verpflichtung zur Kursstellung durch den Market Maker gelten gemäß den entsprechenden Regelwerken insbesondere bei:

- besonderen Umständen im Bereich des Market Makers (z.B. Telefonstörung, technische Störung, Stromausfall);
- besonderen Marktsituationen (z.B. außerordentliche Marktbewegung des Basiswertes aufgrund besonderer Situationen am Heimatmarkt oder besonderer Vorkommnisse bei der Preisfeststellung in dem als Basiswert berücksichtigten Wertpapier) oder besonderen Marktsituationen aufgrund gravierender Störungen der wirtschaftlichen und politischen Lage (z.B. Terroranschläge, Crash-Situationen);
- vorübergehendem Ausverkauf der Emission. In diesem Fall muss nur ein Geldkurs und es darf kein Briefkurs bereitgestellt werden.

7. Zusätzliche Angaben

Der Emittent beabsichtigt nicht, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit es sich nicht um Informationen handelt, die gemäß einer gesetzlichen Verpflichtung bzw. gemäß den Wertpapierbedingungen als Bekanntmachung in einem überregionalen Pflichtblatt oder auf der Homepage des Emittenten unter www.vontobel-zertifikate.de zu veröffentlichen sind.

Der Basisprospekt vom 6. Mai 2010 wird gemäß § 6 des Wertpapierprospektgesetzes in Verbindung mit § 14 des Wertpapierprospektgesetzes veröffentlicht und ist in dieser Form von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gebilligt worden. Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hat über die Billigung nach Abschluss einer Vollständigkeitsprüfung des Basisprospekts vom 6. Mai 2010 einschließlich einer Prüfung der Kohärenz und Verständlichkeit der vorgelegten Informationen entschieden. Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hat den Basisprospekt vom 6. Mai 2010 nicht auf inhaltliche Richtigkeit überprüft.

Die endgültigen Angebotsbedingungen der Wertpapiere werden erst kurz vor dem öffentlichen Angebot festgesetzt und spätestens am Tag des öffentlichen Angebots entsprechend den Vorschriften des § 6 Wertpapierprospektgesetz in Verbindung mit § 14 Wertpapierprospektgesetz bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hinterlegt und entsprechend veröffentlicht. Die endgültigen Angebotsbedingungen sind ebenso wie der Basisprospekt vom 6. Mai 2010 auf der Vontobel-Homepage www.vontobel-zertifikate.de abrufbar. Eine Prüfung der dieser endgültigen Angebotsbedingungen durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht erfolgt nicht. Darüber hinaus werden der Basisprospekt vom 6. Mai 2010 sowie diese endgültigen Angebotsbedingungen bei dem Emittenten zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die in diesen endgültigen Angebotsbedingungen enthaltenen Informationen ersetzen die in diesem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 als [•] gekennzeichneten Platzhalter bzw. die als [] gekennzeichneten eckigen Klammern. Dies geschieht durch Ergänzung der jeweiligen Informationen an den entsprechenden Stellen. Die entsprechenden Informationen standen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Basisprospektes 6. Mai 2010 noch nicht fest.

8. Basiswerte

Bei dem Basiswert handelt es sich jeweils um eine Aktie.

Deutsche Bank AG	Bezeichnung: Deutsche Bank AG Währung: EUR Identifikation: ISIN DE0005140008 / Bloomberg <DBK GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: DBK:GY)
Siemens AG	Bezeichnung: Siemens AG Währung: EUR Identifikation: ISIN DE0007236101 / Bloomberg <SIE GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: SIE:GY)
SAP AG	Bezeichnung: SAP AG Währung: EUR Identifikation: ISIN DE0007164600 / Bloomberg <SAP GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: SAP:GY)
BASF SE	Bezeichnung: BASF SE Währung: EUR Identifikation: ISIN DE000BASF111 / Bloomberg <BAS GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: BAS:GY)
Bayer AG	Bezeichnung: Bayer AG Währung: EUR Identifikation: ISIN DE000BAY0017 / Bloomberg <BAYN GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: BAYN:GY)
Beiersdorf AG	Bezeichnung: Beiersdorf AG Währung: EUR Identifikation: ISIN DE0005200000 / Bloomberg <BEI GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: BEI:GY)

Merck KGaA	Bezeichnung: Merck KGaA Währung: EUR Identifikation: ISIN DE0006599905 / Bloomberg <MRK GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: MRK:GY)
BMW AG St	Bezeichnung: BMW AG St Währung: EUR Identifikation: ISIN DE0005190003 / Bloomberg <BMW GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: BMW:GY)
Daimler AG	Bezeichnung: Daimler AG Währung: EUR Identifikation: ISIN DE0007100000 / Bloomberg <DAI GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: DAI:GY)
Deutsche Lufthansa AG	Bezeichnung: Deutsche Lufthansa AG Währung: EUR Identifikation: ISIN DE0008232125 / Bloomberg <LHA GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: LHA:GY)
MAN SE St	Bezeichnung: MAN SE St Währung: EUR Identifikation: ISIN DE0005937007 / Bloomberg <MAN GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: MAN:GY)
Porsche Automobil Holding SE Vz.	Bezeichnung: Porsche Automobil Holding SE Vz. Währung: EUR Identifikation: ISIN DE000PAH0038 / Bloomberg <PAH3 GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: PAH3:GY)
Deutsche Telekom AG	Bezeichnung: Deutsche Telekom AG Währung: EUR Identifikation: ISIN DE0005557508 / Bloomberg <DTE GY EQUITY> Wertentwicklung und Volatilität abrufbar unter www.bloomberg.com (Symbol: DTE:GY)

Weitere Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung der Basiswerte und deren Volatilität sind auf den angegebenen Internetseiten erhältlich.

Der Emittent übernimmt für die Vollständigkeit und Richtigkeit und für die fortlaufende Aktualisierung der auf den angegebenen Internetseiten enthaltenen Inhalte keine Gewähr.

9. Angebots- und Verkaufsbeschränkungen

Derzeit ist ein öffentliches Angebot der Wertpapiere nur in der Bundesrepublik Deutschland vorgesehen.

Die Verbreitung des Basisprospekts vom 6. Mai 2010 und dieser endgültigen Angebotsbedingungen, und das Angebot der Wertpapiere können in bestimmten Ländern gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent gibt keine Zusicherung über die Rechtmäßigkeit der Verbreitung des Basisprospekts vom 6. Mai 2010 und dieser endgültigen Angebotsbedingungen oder eines öffentlichen Angebots der Wertpapiere außerhalb der Bundesrepublik Deutschland nach den dort jeweils geltenden Registrierungs- und sonstigen Bestimmungen oder geltenden Ausnahmeregelungen und übernimmt keine Verantwortung dafür, dass eine Verbreitung des Basisprospekts vom 6. Mai 2010 und dieser endgültigen Angebotsbedingungen oder ein öffentliches Angebot dort jeweils zulässig ist.

Im Zusammenhang mit der Ausgabe der Wertpapiere ist niemand berechtigt, irgendwelche Informationen zu verbreiten oder Erklärungen abzugeben, die nicht in dem Basisprospekt vom 6. Mai 2010 und in diesen endgültigen Angebotsbedingungen enthalten sind.

III. WERTPAPIERBEDINGUNGEN

Mini-Futures auf Aktien

§ 1 Das Recht aus den Mini-Futures

(1) Der Inhaber eines Mini-Futures ("Wertpapier") ist – vorbehaltlich einer Kündigung durch den Emittenten gemäß § 5 Absatz (2) – berechtigt, von der Vontobel Financial Products GmbH ("Emittent"), nach Maßgabe dieser Wertpapierbedingungen, die Zahlung eines Auszahlungsbetrages je Wertpapier in der Handelswährung (EUR) ("Auszahlungsbetrag") zu verlangen.

Der Auszahlungsbetrag entspricht der zunächst in der Währung des Basiswertes (siehe Anlage 1) ausgedrückten Differenz, um die der am Bewertungstag (wie nachfolgend definiert) maßgebliche Bewertungskurs (wie nachfolgend definiert) den Aktuellen Basispreis (wie nachfolgend definiert) überschreitet (bei Long Mini-Futures) bzw. unterschreitet (bei Short Mini-Futures), jeweils dividiert durch das Bezugsverhältnis ("Bezugsverhältnis"). Die entsprechende Umrechnung des Auszahlungsbetrages von der Währung des Basiswertes in die Handelswährung der Wertpapiere ist nachfolgend beschrieben.

"Bewertungstag" ist der Handelstag (wie nachfolgend definiert), an dem die Wertpapiere gemäß den Wertpapierbedingungen entweder (a) durch den Inhaber gemäß den Wertpapierbedingungen ausgeübt werden, oder (b) durch den Emittenten gekündigt werden oder (c) an dem ein Stop-Loss Ereignis (wie nachfolgend definiert) eintritt, wobei der Eintritt eines solchen Ereignisses einer Ausübung des Inhabers der Wertpapiere sowie einer Kündigung durch den Emittenten vorgeht.

Der Auszahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

Auszahlungsbetrag des **Long Mini-Futures** =

$$= \max (0; (\text{Bewertungskurs} - \text{Aktueller Basispreis}) / \text{Bezugsverhältnis}) * \text{FX (Umrechnung)}$$

Auszahlungsbetrag des **Short Mini-Futures** =

$$= \max (0; (\text{Aktueller Basispreis} - \text{Bewertungskurs}) / \text{Bezugsverhältnis}) * \text{FX (Umrechnung)}$$

"Bewertungskurs" ist dabei – im Falle von (a) einer Ausübung durch den Inhaber der Wertpapiere oder (b) einer Kündigung durch den Emittenten – der Referenzpreis am Bewertungstag bzw. – im Falle von (c) einem Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses – der Stop-Loss Referenzpreis (wie nachfolgend definiert). "Referenzpreis" ist der an der Referenzstelle ("Referenzstelle") festgestellte und veröffentlichte Schlusskurs des Basiswertes (Akte).

Gegebenenfalls erforderliche Umrechnungen (FX) des ermittelten Differenzbetrages von der Währung des Basiswertes in die Handelswährung der Wertpapiere erfolgen jeweils zum Spot Kurs für den Bewertungstag, wie er von der Europäischen Zentralbank für den Bewertungstag bestimmt wird und auf der Internetseite der Europäischen Zentralbank, www.ecb.int, dort unter der Rubrik "Euro Foreign Exchange Reference Rates" erscheint ("Umrechnungskurs"). Falls ein solcher Umrechnungskurs nicht festgestellt oder veröffentlicht werden sollte, wird der Emittent den am Bewertungstag im Zeitpunkt der Feststellung des Bewertungskurses anwendbaren Umrechnungskurs nach billigem Ermessen (§§ 315, 317 BGB) bestimmen.

Der Aktuelle Basispreis ("Aktueller Basispreis") wird von der Berechnungsstelle an jedem Handelstag angepasst (jeweils ein "Anpassungstag").

Bei **Long Mini-Futures** erfolgt die Anpassung des Aktuellen Basispreises gemäß folgender Formel:

$$FL_n = FL_a + \frac{(r + FS) \cdot FL_a \cdot n}{360} - \text{divf div}$$

Bei **Short Mini-Futures** wiederum erfolgt die Anpassung des Aktuellen Basispreises gemäß folgender Formel:

$$FL_n = FL_a + \frac{(r - FS) \cdot FL_a \cdot n}{360} - divf \cdot div$$

FL_n: Basispreis nach der Anpassung = Aktueller Basispreis.

FL_a: Basispreis vor der Anpassung.

r: Referenzzinssatz (LIBOR bzw. EURIBOR); der von der Zahl- und Berechnungsstelle bestimmte aktuelle Money Market Zinssatz für Overnight Deposits in der Währung des Basiswertes.

FS: Aktueller Finanzierungsspread. Der Aktuelle Finanzierungsspread wird nach billigem Ermessen der Zahl- und Berechnungsstelle im Bereich zwischen Null und dem am Ausgabetag ("Ausgabetag") für die gesamte Laufzeit festgelegten Maximalen Finanzierungsspread ("Maximaler Finanzierungsspread") an jedem Anpassungstag festgesetzt. Hierbei können Faktoren wie das Zinsniveau, Änderungen der Markterwartungen in Bezug auf die Zinssätze sowie Marginüberlegungen Berücksichtigung finden.

n: Anzahl der Kalendertage zwischen dem aktuellen Anpassungstag (exklusive) und dem nächsten Anpassungstag (inklusive).

divf: Steuerfaktor für eine etwaige Dividendenzahlung. Der Steuerfaktor liegt im Bereich zwischen Null und Eins und wird von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§§ 315, 317 BGB) festgesetzt. Hierbei können Beträge Berücksichtigung finden, die die Berechnungsstelle für angemessen hält, um Steuern, Abgaben, Abzüge, Einbehaltungen oder sonstigen Gebühren Rechnung zu tragen.

div: Ausbezahlte Dividenden (oder andere Ausschüttungen) zwischen dem aktuellen Anpassungstag (exklusive) und dem nächsten Anpassungstag (inklusive).

Das Ergebnis der Berechnung wird bei Long Mini-Futures einer Aufrundung, bei Short Mini-Futures einer Abrundung zum nächsten Vielfachen der Rundung des Basispreises unterzogen.

Die Wertpapiere haben keine feste Laufzeit (open-end) und enthalten eine Stop-Loss Barriere.

Diese "Aktuelle Stop-Loss Barriere" wird im Falle von **Long Mini-Futures** nach folgender Formel bestimmt und zum nächsten Vielfachen der Rundung der Stop-Loss Barriere aufgerundet:

$$StL = FL_n \cdot (100\% + StLP)$$

Die "Aktuelle Stop-Loss Barriere" von **Short Mini-Futures** wird nach folgender Formel bestimmt und zum nächsten Vielfachen der Rundung der Stop-Loss Barriere abgerundet:

$$StL = FL_n \cdot (100\% - StLP)$$

StL: Aktuelle Stop-Loss Barriere.

FL_n: Basispreis nach der Anpassung = Aktueller Basispreis.

StLP: Aktueller Stop-Loss Puffer.

Der "Aktuelle Stop-Loss Puffer" ist ein an jedem Stop-Loss Barriere Anpassungstag bestimmter Puffer im Bereich von Null und dem am Ausgabetag für die gesamte Laufzeit bestimmten Maximalen Stop-Loss Puffer ("Maximaler Stop-Loss Puffer"). Die Stop-Loss Barriere wird von der Berechnungsstelle an jedem Stop-Loss Barriere Anpassungstag angepasst. "Stop-Loss Barriere Anpassungstag" ist der erste Handelstag jedes Monats und jeder Tag, an dem es an der Referenzstelle zu Dividendenzahlungen oder anderen Ausschüttungen des Basiswertes kommt ("Ex-Dividend Tag" des Basiswertes). Nach billigem Ermessen (§§ 315, 317 BGB) der Berechnungsstelle ist eine Anpassung bei Bedarf an jedem Handelstag der Mini-Futures möglich.

Mit dem Eintritt eines Stop-Loss Ereignisses endet die Laufzeit der Wertpapiere.

Ein "Stop-Loss Ereignis" tritt ein, wenn der Kurs des Basiswertes der Mini-Futures innerhalb der Beobachtungsperiode (wie nachfolgend definiert) und während der Handelszeiten des Basiswertes die Aktuelle Stop-Loss Barriere berührt oder unterschreitet (bei Long Mini-Futures) bzw. berührt oder überschreitet (bei Short Mini-Futures), wobei die Mini-Futures automatisch ausgeübt werden und verfallen. Der Bewertungskurs entspricht in diesem Fall dem Stop-Loss Referenzpreis. Der Stop-Loss Referenzpreis ist ein Betrag, der von dem Emittenten bzw. der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§§ 315, 317 BGB) unter Berücksichtigung von Notierungen an der Referenzstelle sowie der Liquidität des Basiswertes als Kurs des Basiswertes innerhalb einer Periode von einer Stunde während der Handelszeiten des Basiswertes nach Eintreten des Stop-Loss Ereignisses bestimmt wird. ("Stop-Loss Referenzpreis"). Falls ein Stop-Loss Ereignis weniger als eine Stunde vor dem Ende der

Handelszeit des Basiswertes eintreten sollte, so wird die Periode auf den nächsten Börsentag ausgedehnt werden.

Der Eintritt des Stop-Loss Ereignisses wird nach Maßgabe des § 9 bekannt gemacht.

Für die Feststellung der Berührung und des Über- bzw. Unterschreitens der Stop-Loss Barriere durch den Basiswert ist jede Kursfeststellung des Basiswertes an der Referenzstelle während der Beobachtungsperiode maßgeblich. "Beobachtungsperiode" ist jeder Tag, an dem an der Referenzstelle der Basiswert gehandelt wird, ab dem Ausgabetag (exklusive).

(2) Die sich bei der Berechnung des Auszahlungsbetrages ergebenden Werte werden kaufmännisch auf volle Cent auf- bzw. abgerundet.

(3) Die Wertpapiere sind nicht verzinslich und berechtigen nicht zu Dividendenzahlungen oder sonstigen Ausschüttungen. Eine Kündigung der Wertpapiere durch deren Inhaber ist nicht möglich.

(4) Die Wertpapiere begründen unmittelbare und unbesicherte Verbindlichkeiten des Emittenten, die untereinander und mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

(5) Die folgenden gemeinsamen Angaben gelten, für sämtliche Wertpapierkennnummern der Wertpapiere:

Stückzahl (bis zu):	20.000.000
Laufzeit:	open-end
Ausgabetag:	14.03.2011
Handelswährung:	EUR
Maximaler Finanzierungsspread:	5%
Maximaler Stop-Loss Puffer:	15%
Rundung des Basispreises:	0,001
Rundung der Stop-Loss Barriere:	0,001
Erster Ausübungstag:	16.03.2011
Mindestausübungsmenge:	1.000

Die Angaben bezüglich ISIN, WKN, Typ, Aktie (ISIN, Währung), Ausgabepreis, Bezugsverhältnis, Basispreis bei Fixierung am Ausgabetag, Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag, Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag, Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag, Referenzstelle und Terminbörse ergeben sich aus der als Anlage 1 zu diesen Wertpapierbedingungen beigefügten Tabelle.

(6) "Handelstag" im Sinne dieser Wertpapierbedingungen ist ein Tag, an dem die Wertpapiere im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Scoach) und an der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (EUWAX) gehandelt werden. "Bankarbeitstag" ist ein Tag, an dem die Geschäftsbanken, Clearing- und Settlementssysteme (insbesondere das TARGET-System) sowie die Börsen in Frankfurt am Main und Zürich geöffnet sind. "Börsentag" ist ein Tag, an welchem der Basiswert (Aktie) an der Referenzstelle gehandelt wird.

§ 2 Form, Girosammelverwahrung, Übertragbarkeit

(1) Die von dem Emittenten begebenen Wertpapiere sind durch eine Dauer-Inhaber-Sammel-Urkunde ("Inhaber-Sammel-Urkunde") verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Neue Börsenstraße 1, D-60487 Frankfurt am Main, ("Clearstream") hinterlegt ist. Die Inhaber-Sammel-Urkunde trägt die Unterschrift des Emittenten. Effektive Urkunden werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch auf Lieferung effektiver Urkunden ist ausgeschlossen.

(2) Den Inhabern der Wertpapiere stehen Miteigentumsanteile an der Inhaber-Sammel-Urkunde zu. Die Wertpapiere können in Übereinstimmung mit den Bestimmungen und Regeln von Clearstream frei übertragen werden.

(3) Im Effekten giroverkehr sind die Wertpapiere ausschließlich in Einheiten von einem Wertpapier oder einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar.

§ 3 Laufzeit, Ausübungsrecht des Anlegers, Kündigungsrecht des Emittenten, Zahlung des Auszahlungsbetrages

(1) Die Laufzeit der Wertpapiere ist grundsätzlich unbegrenzt (open-end). Vorbehaltlich § 5 und § 7 dieser Bedingungen bzw. des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses hat der Inhaber das Recht, ab dem Ersten Ausübungstag ("Erster Ausübungstag") die Wertpapiere an diesem und jedem folgenden Handelstag auszuüben ("Ausübungsrecht des Anlegers"). Die Ausübung gibt dem Anleger das in § 1 Absatz (1) bestimmte Recht auf Zahlung des Auszahlungsbetrages durch den Emittenten.

(2) Der Auszahlungsbetrag wird vom Emittenten bzw. der Berechnungsstelle berechnet und ist, sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt, für die Inhaber der Wertpapiere bindend.

(3) Zur wirksamen Ausübung des Rechts aus den Wertpapieren muss der Inhaber über seine handelnde Bank bis spätestens 11:00 Uhr (MEZ) am jeweiligen Ausübungstag (wie nachfolgend definiert) der Berechnungsstelle sowohl per Telefon 0041-58 283-7888 als auch per Fax 0041-58-283-5767 eine Ausübungserklärung abgeben. Das Ausübungsrecht des Anlegers kann nur entsprechend der Bestimmung zur Mindestanzahl für die Ausübung ("Mindestausübungsmenge") ausgeübt werden; andernfalls gelten sie als nur für die nächst kleinere Zahl von Wertpapieren, die durch die Mindestzahl ganzzahlig ohne Rest teilbar ist, ausgeübt. Sofern die Anzahl der in der Ausübungserklärung genannten Wertpapiere von der Anzahl der im Rahmen der genannten Frist übertragenen Wertpapiere abweicht, gilt nur die kleinere Zahl als eingelöst. Die überschüssigen Wertpapiere werden dem Inhaber der Wertpapiere auf dessen Kosten und Risiko zurück übertragen.

(4) Die Ausübungserklärung muss ordnungsgemäß unterzeichnet sein und hat die folgenden Angaben zu enthalten:

- (a) die Erklärung des Inhabers, hiermit sein Recht aus den Wertpapieren auszuüben,
- (b) die Bezeichnung der Wertpapiere (ISIN) und der Anzahl der Wertpapiere, die ausgeübt werden und
- (c) die Abwicklungsinstruktionen für die handelnde Bank.

(5) Die Ausübungserklärung ist mit ihrem Eingang bei der Berechnungsstelle bindend und unwiderruflich. Sie wird – vorbehaltlich § 5 und § 7 dieser Bedingungen der Wertpapiere – wirksam, wenn die Bedingungen der Absätze (3) und (4) dieses Paragraphen bis zum Ausübungszeitpunkt erfüllt sind ("Ausübungstag"). Verspätet eingegangene Ausübungserklärungen sind unwirksam. Der Ausübungstag verschiebt sich auf den nächsten Handelstag, sofern er auf einen Tag eines Dividendenbeschlusses der Gesellschaft des Basiswertes fällt.

(6) Nach Abgabe einer wirksamen Ausübungserklärung ist eine weitere Übertragung der Wertpapiere unzulässig. Tritt am Ausübungstag ein Stop-Loss Ereignis ein, geht dieses der Ausübung vor.

(7) Der Emittent ist berechtigt, nicht ausgeübte Wertpapiere zu kündigen ("Kündigungsrecht des Emittenten"). Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 9 ("Kündigungstag") und gibt dem Anleger das in § 1 Absatz (1) bestimmte Recht auf Zahlung des Auszahlungsbetrages durch den Emittenten. Die Laufzeit der Wertpapiere endet in diesem Falle.

(8) Der Emittent wird über die Zahlstelle für alle von ihm begebenen Wertpapiere am fünften Bankarbeitstag nach dem jeweiligen Ausübungstag gemäß Absatz (5), Kündigungstag gemäß Absatz (7) bzw. Tag, an dem ein Stop-Loss Ereignis gemäß Absatz (1) eintritt, den zu überweisenden Auszahlungsbetrag der Clearstream zur Weiterleitung an die jeweiligen Depotbanken zwecks Gutschrift an die Inhaber der Wertpapiere zur Verfügung stellen ("Fälligkeitstag"). Damit wird der Emittent von sämtlichen Leistungsverpflichtungen frei.

(9) Ist der Ausübungstag bzw. Tag, an dem ein Stop-Loss Ereignis eintritt, kein Bankarbeitstag, so beginnt die Frist aus Absatz (8) bezogen auf die Zahlung des Auszahlungsbetrages erst am nächstfolgenden Bankarbeitstag. Der Inhaber der Wertpapiere ist nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen einer solchen Zahlungsverzögerung zu verlangen. Sollte im Falle einer Ausübung bzw. Kündigung am Bewertungstag ein Bewertungskurs nicht festgestellt und veröffentlicht werden, so gilt – vorbehaltlich des § 5 und § 7 – als Bewertungskurs der am nächsten Börsentag festgestellte Schlusskurs.

(10) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung des Auszahlungsbetrages ggf. anfallenden Steuern und Gebühren oder sonstigen Abgaben sind vom Inhaber der Wertpapiere zu tragen. Der Emittent bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Auszahlungsbetrag etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben, die vom Inhaber der Wertpapiere zu tragen sind, einzubehalten.

(11) Die Abwicklung hinsichtlich der Wertpapiere unterliegt sämtlichen, am Bewertungstag geltenden Gesetzen und Verordnungen, Verwaltungsvorschriften und Verfahren. Der Emittent haftet weder für den Fall, dass er aufgrund dieser Regelwerke und Verfahren trotz zumutbarer Anstrengungen nicht in der Lage sein sollte, den Verpflichtungen nach den vorgenannten Absätzen nachzukommen, noch für Handlungen oder Unterlassungen von Abwicklungsstellen aus oder in Verbindung mit der Erfüllung der Verpflichtungen aus diesen Wertpapieren.

(12) Weder der Emittent, noch die Berechnungsstelle, noch die Zahlstelle sind verpflichtet, die Berechtigung der Inhaber der Wertpapiere zu überprüfen.

§ 4 Berechnungsstelle(n), Zahlstelle(n)

(1) "Berechnungsstelle" ist die Bank Vontobel AG, Gotthardstraße 43, 8022 Zürich. Der Emittent ist jederzeit berechtigt, die Berechnungsstelle durch eine andere Bank zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Berechnungsstellen zu bestellen und/oder deren Bestellung zu widerrufen. Die Berechnungsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin des Emittenten und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern der Wertpapiere. Die Berechnungsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit. Sämtliche der in Satz 2 erwähnten Maßnahmen werden nach § 9 bekannt gegeben.

(2) "Hauptzahlstelle" ist ebenfalls die Bank Vontobel AG, Zürich, "deutsche Nebenzahlstelle" ist die Bank Vontobel Europe AG, Alter Hof 5, 80331 München. (Hauptzahlstelle und deutsche Nebenzahlstelle werden zusammen auch die "Zahlstelle(n)" genannt.) Der Emittent ist jederzeit berechtigt, eine Zahlstelle zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und/oder deren Bestellung zu widerrufen. Eine Zahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin des Emittenten und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern der Wertpapiere. Eine Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit. Sämtliche der in Satz 2 erwähnten Maßnahmen werden nach § 9 bekannt gegeben.

§ 5 Anpassungen, Kündigung der Wertpapiere durch den Emittenten

(1) Im Falle des Eintretens eines der nachfolgend beschriebenen Ereignisse in Bezug auf den Basiswert ("Anpassungsereignis"):

- (a) Kapitalerhöhung durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlagen unter Gewährung eines Bezugsrechts, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausgabe von Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf Aktien, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplit, Teilung, Zusammenlegung oder Gattungsänderung der Aktien,
- (b) Ausgliederung eines Unternehmensteils der Gesellschaft in der Weise, dass ein neues selbständiges Unternehmen entsteht, oder der Unternehmensteil von einem dritten Unternehmen aufgenommen wird,
- (c) voraussichtliche bzw. endgültige Einstellung des Börsenhandels in den Aktien aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neugründung bzw. Übernahme der Gesellschaft des Basiswertes durch eine andere Gesellschaft

(d) oder aus einem sonstigen Grund,

kann der Emittent das Recht aus den Wertpapieren, vorbehaltlich einer Kündigung gemäß Absatz (2), in der Weise anpassen, in der an der jeweiligen Terminbörse ("Terminbörse") entsprechende Anpassungen für dort gehandelte Optionskontrakte auf die Basiswerte (Aktien) erfolgen, sofern der Stichtag für das Anpassungsereignis vor dem Bewertungstag liegt bzw. auf diesen fällt.

"Stichtag" im Sinne dieser Wertpapierbedingungen ist der erste Handelstag, an dem die entsprechenden Termin- oder Optionskontrakte unter Berücksichtigung der Anpassung gehandelt werden.

Die zuvor genannte Aufzählung ist nicht abschließend. Entscheidend ist, ob sich die Terminbörse zu einer Anpassung der Kontraktgröße, des Basiswertes oder der Bezugnahme der für die Bestimmung des Kurses der Aktien maßgeblichen Referenzstelle veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte auf die Aktien dort gehandelt würden. Werden an der Terminbörse Optionskontrakte auf die Aktien der Gesellschaft nicht gehandelt, so wird die Anpassung in der Weise vorgenommen, wie die Terminbörse sie vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt würden. Entstehen in diesem Falle Zweifelsfragen bei der Anwendung der Anpassungsregeln der Terminbörse, so entscheidet der Emittent über diese Fragen nach billigem Ermessen (§§ 315, 317 BGB). Der Emittent wird sich dabei – soweit rechtlich und tatsächlich möglich – um die wirtschaftliche Gleichstellung des Inhabers der Wertpapiere vor und nach dem Anpassungsereignis bemühen.

Der Emittent ist berechtigt, ggf. von den durch die Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern er dies nach billigem Ermessen (§§ 315, 317 BGB) für erforderlich hält, um Unterschieden zwischen diesen Wertpapieren und den an der Terminbörse gehandelten Optionskontrakten Rechnung zu tragen. Dies gilt insbesondere für Maßnahmen nach Absatz (1)(b) und (c). Unabhängig davon, ob und welche Anpassungen zu welchem Zeitpunkt an der Terminbörse erfolgen, kann der Emittent Anpassungen mit dem Ziel vornehmen, die Inhaber der Wertpapiere wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach Absatz (1)(b) und (c) standen.

Derartige Anpassungen können sich insbesondere auf den Basispreis, die Stop-Loss Barriere und das Bezugsverhältnis sowie darauf beziehen, dass die den Basiswert des Wertpapiers bildende Aktie durch einen Aktienkorb oder im Falle der Verschmelzung durch Aktien der aufnehmenden oder neu gegründeten Gesellschaft in angepasster Zahl ersetzt wird und ggf. eine andere Referenzstelle als neue Referenzstelle bestimmt wird.

(2) Ist nach Ansicht des Emittenten oder der Terminbörse (bzw. kündigt die Terminbörse die entsprechenden Optionskontrakte auf den Basiswert (Aktie) vorzeitig oder würde sie dies tun, sofern entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt würden) eine sachgerechte Anpassung, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich, ist der Emittent berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 9 unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrags zu kündigen. Die Kündigung wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 9 ("Kündigungstag"). Die Laufzeit der Wertpapiere endet in diesem Falle. Im Falle einer Kündigung zahlt der Emittent an jeden Inhaber der Wertpapiere innerhalb von fünf Bankarbeitstagen nach dem Kündigungstag einen Betrag je Wertpapier ("Kündigungsbetrag"), der von dem Emittenten bzw. der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §§ 315, 317 BGB als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers festgelegt wird. Für die Zahlung des Kündigungsbetrags gelten ansonsten die Regelungen des § 3 entsprechend.

(3) Die Anpassungen und Festlegungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden durch den Emittenten nach § 9 bekannt gemacht.

(4) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Terminbörse.

§ 6 Ersetzung des Emittenten

(1) Der Emittent ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Inhaber der Wertpapiere einen anderen Schuldner aus den Wertpapieren ("Neuer Emittent") an seine Stelle zu setzen, sofern

- (a) der Neue Emittent durch Vertrag mit dem Emittenten alle Verpflichtungen des Emittenten aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren übernimmt,
- (b) der Emittent unbedingt und unwiderruflich zu Gunsten der Inhaber der Wertpapiere die Erfüllung aller von dem Neuen Emittenten zu übernehmenden Verpflichtungen garantiert hat und
- (c) der Neue Emittent alle notwendigen Genehmigungen der Behörden des Landes, in dem er seinen Sitz hat, erhalten hat.

(2) Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Wertpapierbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Emittenten fortan als Bezugnahme auf den Neuen Emittenten.

(3) Die Ersetzung ist unverzüglich gemäß § 9 bekannt zu machen.

§ 7 Marktstörung

(1) Wenn nach Auffassung des Emittenten am Bewertungstag in Bezug auf die Wertpapiere eine Marktstörung im Sinne des Absatzes (2) eingetreten ist und fortbesteht oder der Bewertungskurs des Basiswertes (Aktie) an der Referenzstelle nicht festgestellt oder veröffentlicht wird, verschiebt sich der Bewertungstag auf den nächsten Börsentag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht bzw. der Bewertungskurs des Basiswertes (Aktie) an der Referenzstelle wieder festgestellt und veröffentlicht wird. Der Emittent wird sich bemühen, unverzüglich gemäß § 9 bekannt zu machen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

(2) "Marktstörung" bedeutet die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels

- (a) an der Referenzstelle allgemein; oder
- (b) in der Aktie an der Referenzstelle; oder
- (c) in Termin- oder Optionskontrakten mit Bezug auf die Aktie an der Terminbörse, falls solche dort gehandelt werden.

(3) Die genannten Suspendierungen oder Einschränkungen müssen innerhalb der letzten 30 Minuten vor der Berechnung des Bewertungskurses des Basiswertes (Aktie) eintreten bzw. bestehen und nach Auffassung des Emittenten wesentlich sein. Eine Einschränkung der Handelszeit oder der Handelstage gilt nicht als Marktstörung, wenn sie auf eine angekündigte Änderung der regelmäßigen Geschäftsstunden der Terminbörse oder Referenzstelle zurückzuführen ist. Die durch die Terminbörse oder Referenzstelle während eines Handelstages auferlegte Handelsbeschränkung zur Verhinderung von Preisveränderungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten würden, gilt dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

(4) Ist der Bewertungstag um fünf aufeinander folgende Börsentage verschoben worden, gilt dieser fünfte Börsentag als Bewertungstag. Dabei wird der Emittent für die Berechnung des Auszahlungsbeitrages nach billigem Ermessen (§§ 315, 317 BGB) einen maßgeblichen Wert der Aktie bestimmen, der nach dessen Beurteilung den am Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

(5) Ergänzend zu den vorgenannten Bestimmungen gelten die Regelungen der Referenzstelle und der Terminbörse. Die in § 5 Absatz (1) beschriebenen Fälle fallen nicht unter diesen § 7.

§ 8 Aufstockung, Rückkauf von Wertpapieren

(1) Der Emittent ist berechtigt, jederzeit weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung zu begeben, so dass sie mit den Wertpapieren zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihre Anzahl erhöhen. Der Begriff "Wertpapier" umfasst im Fall einer solchen Aufstockung auch solche zusätzlich begebenen Wertpapiere.

(2) Die Gesellschaften der Vontobel-Gruppe (hierzu zählen alle konsolidierten Tochtergesellschaften der Vontobel Holding AG) sind jederzeit während der Laufzeit der Wertpapiere berechtigt, diese börslich oder außerbörslich zu kaufen oder zu verkaufen. Diese Gesellschaften haben keine Verpflichtung, die Inhaber der Wertpapiere über einen solchen Kauf bzw. Verkauf zu unterrichten. Zurückerworbene Wertpapiere können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder in anderer Weise verwendet werden.

§ 9 Bekanntmachungen

Alle die Wertpapiere betreffenden Bekanntmachungen erfolgen – soweit gesetzlich oder aufgrund von Börsenbestimmungen vorgeschrieben – durch Veröffentlichung in mindestens einem überregionalen Pflichtblatt derjenigen Börsen, an denen die Wertpapiere notiert sind. In allen anderen Fällen, insbesondere im Fall des Eintretens eines Stop-Loss Ereignisses, kann eine Bekanntmachung auf der Internetseite des Emittenten unter www.vontobel-zertifikate.de erfolgen. Eine solche Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als erfolgt.

Sofern nicht gesetzlich oder aufgrund von Börsenbestimmungen vorgeschrieben bzw. in diesen Wertpapierbedingungen nicht ausdrücklich vorgesehen, dienen Bekanntmachungen nur zur Information und stellen keine Wirksamkeitsvoraussetzung dar.

§ 10 Verschiedenes

(1) Form und Inhalt der Wertpapiere sowie die Rechte und Pflichten des Emittenten, der Berechnungsstelle(n), der Zahlstelle(n) und der Inhaber der Wertpapiere bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

(2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland aus den in diesen Bedingungen der Wertpapiere geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, Frankfurt am Main.

(4) Soweit der Emittent oder die Berechnungsstelle nach diesen Wertpapierbedingungen Anpassungen vornimmt oder nicht vornimmt sowie sonstige Maßnahmen trifft oder unterlässt, haften sie nur bei Verletzung der Sorgfaltspflichten eines ordentlichen Kaufmanns sowie bei grober Fahrlässigkeit.

(5) Der Emittent ist berechtigt, in diesen Wertpapierbedingungen (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen ohne Zustimmung des Inhabers der Wertpapiere zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen des Emittenten für den Inhaber der Wertpapiere zumutbar sind, d.h. die finanzielle Situation des Inhabers der Wertpapiere nicht wesentlich verschlechtern bzw. die Ausübungsmodalitäten nicht wesentlich erschweren. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Bedingungen der Wertpapiere werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gegeben.

(6) Sollte eine Bestimmung dieser Wertpapierbedingungen ganz oder teilweise unwirksam, unvollständig oder undurchführbar sein oder werden, so wird hierdurch die Geltung der übrigen Bestimmungen nicht berührt. An die Stelle der unwirksamen, unvollständigen oder undurchführbaren Bestimmung und zur Schließung der Regelungslücke soll eine dem Sinn und Zweck dieser Bedingungen der Wertpapiere und den Interessen der Beteiligten entsprechende Regelung treten.

(7) Die Verbreitung des Prospekts einschließlich der Wertpapierbedingungen und das Angebot bzw. der Erwerb der Wertpapiere können in bestimmten Ländern gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Ein Angebot bzw. der Erwerb der Wertpapiere ist in jedem Land nur unter Einhaltung der dort anwendbaren Vorschriften zulässig.

Anlage 1

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabebetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabebetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabebetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabebetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LQW6	VT1LQW	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 1,49	10 : 1	EUR 30,000	EUR 30,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQX4	VT1LQX	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 1,38	10 : 1	EUR 31,000	EUR 31,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQY2	VT1LQY	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 1,27	10 : 1	EUR 32,000	EUR 32,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQZ9	VT1LQZ	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 1,16	10 : 1	EUR 33,000	EUR 33,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ07	VT1LQ0	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 0,76	10 : 1	EUR 36,000	EUR 37,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ15	VT1LQ1	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 0,56	10 : 1	EUR 38,000	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ23	VT1LQ2	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 0,46	10 : 1	EUR 39,000	EUR 40,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ31	VT1LQ3	Long	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 0,26	10 : 1	EUR 41,000	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ49	VT1LQ4	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 0,22	10 : 1	EUR 45,000	EUR 43,650	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ56	VT1LQ5	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 0,32	10 : 1	EUR 46,000	EUR 44,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ64	VT1LQ6	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 0,42	10 : 1	EUR 47,000	EUR 45,590	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ72	VT1LQ7	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 0,52	10 : 1	EUR 48,000	EUR 46,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ80	VT1LQ8	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 0,62	10 : 1	EUR 49,000	EUR 47,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LQ98	VT1LQ9	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 0,82	10 : 1	EUR 51,000	EUR 49,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRA0	VT1LRA	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 0,92	10 : 1	EUR 52,000	EUR 50,440	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRB8	VT1LRB	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 1,12	10 : 1	EUR 54,000	EUR 52,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRC6	VT1LRC	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 1,22	10 : 1	EUR 55,000	EUR 53,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRD4	VT1LRD	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 1,52	10 : 1	EUR 58,000	EUR 56,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRE2	VT1LRE	Short	Deutsche Bank AG (DE0005140008, EUR)	EUR 1,62	10 : 1	EUR 59,000	EUR 57,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRF9	VT1LRF	Long	Siemens AG (DE0007236101, EUR)	EUR 2,09	10 : 1	EUR 72,000	EUR 74,160	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRG7	VT1LRG	Long	Siemens AG (DE0007236101, EUR)	EUR 1,99	10 : 1	EUR 73,000	EUR 75,190	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRH5	VT1LRH	Long	Siemens AG (DE0007236101, EUR)	EUR 1,79	10 : 1	EUR 75,000	EUR 77,250	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRJ1	VT1LRJ	Long	Siemens AG (DE0007236101, EUR)	EUR 1,69	10 : 1	EUR 76,000	EUR 78,280	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRK9	VT1LRK	Long	Siemens AG (DE0007236101, EUR)	EUR 1,49	10 : 1	EUR 78,000	EUR 80,340	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRL7	VT1LRL	Long	Siemens AG (DE0007236101, EUR)	EUR 1,39	10 : 1	EUR 79,000	EUR 81,370	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRM5	VT1LRM	Long	Siemens AG (DE0007236101, EUR)	EUR 1,29	10 : 1	EUR 80,000	EUR 82,400	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle*/ Terminbörse*
DE000VT1LRN3	VT1LRN	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,19	10 : 1	EUR 81,000	EUR 83,430	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRP8	VT1LRP	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,99	10 : 1	EUR 83,000	EUR 85,490	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRQ6	VT1LRQ	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,89	10 : 1	EUR 84,000	EUR 86,520	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRR4	VT1LRR	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,79	10 : 1	EUR 85,000	EUR 87,550	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRS2	VT1LRS	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,59	10 : 1	EUR 87,000	EUR 89,610	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRT0	VT1LRT	Long	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,49	10 : 1	EUR 88,000	EUR 90,640	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRU8	VT1LRU	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,49	10 : 1	EUR 97,000	EUR 94,090	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRV6	VT1LRV	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,59	10 : 1	EUR 98,000	EUR 95,060	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRW4	VT1LRW	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,69	10 : 1	EUR 99,000	EUR 96,030	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRX2	VT1LRX	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,79	10 : 1	EUR 100,000	EUR 97,000	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRY0	VT1LRY	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,89	10 : 1	EUR 101,000	EUR 97,970	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LRZ7	VT1LRZ	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 0,99	10 : 1	EUR 102,000	EUR 98,940	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR06	VT1LR0	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,09	10 : 1	EUR 103,000	EUR 99,910	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR14	VT1LR1	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,19	10 : 1	EUR 104,000	EUR 100,880	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR22	VT1LR2	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,29	10 : 1	EUR 105,000	EUR 101,850	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR30	VT1LR3	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,39	10 : 1	EUR 106,000	EUR 102,820	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR48	VT1LR4	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,59	10 : 1	EUR 108,000	EUR 104,760	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR55	VT1LR5	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,69	10 : 1	EUR 109,000	EUR 105,730	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR63	VT1LR6	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,79	10 : 1	EUR 110,000	EUR 106,700	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR71	VT1LR7	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 1,89	10 : 1	EUR 111,000	EUR 107,670	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR89	VT1LR8	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 2,09	10 : 1	EUR 113,000	EUR 109,610	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LR97	VT1LR9	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 2,19	10 : 1	EUR 114,000	EUR 110,580	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSA8	VT1LSA	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 2,29	10 : 1	EUR 115,000	EUR 111,550	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSB6	VT1LSB	Short	Siemens AG (DE0007236101,EUR)	EUR 2,39	10 : 1	EUR 116,000	EUR 112,520	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSC4	VT1LSC	Long	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,86	10 : 1	EUR 35,000	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSD2	VT1LSD	Long	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,66	10 : 1	EUR 37,000	EUR 38,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSE0	VT1LSE	Long	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,56	10 : 1	EUR 38,000	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSF7	VT1LSF	Long	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,46	10 : 1	EUR 39,000	EUR 40,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSG5	VT1LSG	Long	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,26	10 : 1	EUR 41,000	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSH3	VT1LSH	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,32	10 : 1	EUR 46,000	EUR 44,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSJ9	VT1LSJ	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,52	10 : 1	EUR 48,000	EUR 46,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSK7	VT1LSK	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,62	10 : 1	EUR 49,000	EUR 47,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSL5	VT1LSL	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,72	10 : 1	EUR 50,000	EUR 48,500	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSM3	VT1LSM	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 0,82	10 : 1	EUR 51,000	EUR 49,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSN1	VT1LSN	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 1,02	10 : 1	EUR 53,000	EUR 51,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSP6	VT1LSP	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 1,12	10 : 1	EUR 54,000	EUR 52,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSQ4	VT1LSQ	Short	SAP AG (DE0007164600,EUR)	EUR 1,22	10 : 1	EUR 55,000	EUR 53,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle*/ Terminbörse*
DE000VT1LSR2	VT1LSR	Short	SAP AG (DE0007164600, EUR)	EUR 1,42	10 : 1	EUR 57,000	EUR 55,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSS0	VT1LSS	Short	SAP AG (DE0007164600, EUR)	EUR 1,52	10 : 1	EUR 58,000	EUR 56,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LST8	VT1LST	Short	SAP AG (DE0007164600, EUR)	EUR 1,62	10 : 1	EUR 59,000	EUR 57,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSU6	VT1LSU	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 2,52	10 : 1	EUR 34,000	EUR 35,020	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSV4	VT1LSV	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 2,42	10 : 1	EUR 35,000	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSW2	VT1LSW	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 2,22	10 : 1	EUR 37,000	EUR 38,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSX0	VT1LSX	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 2,12	10 : 1	EUR 38,000	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSY8	VT1LSY	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,92	10 : 1	EUR 40,000	EUR 41,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LSZ5	VT1LSZ	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,72	10 : 1	EUR 42,000	EUR 43,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS05	VT1LS0	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,62	10 : 1	EUR 43,000	EUR 44,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS13	VT1LS1	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,42	10 : 1	EUR 45,000	EUR 46,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS21	VT1LS2	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,22	10 : 1	EUR 47,000	EUR 48,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS39	VT1LS3	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,02	10 : 1	EUR 49,000	EUR 50,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS47	VT1LS4	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,92	10 : 1	EUR 50,000	EUR 51,500	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS54	VT1LS5	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,72	10 : 1	EUR 52,000	EUR 53,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS62	VT1LS6	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,52	10 : 1	EUR 54,000	EUR 55,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS70	VT1LS7	Long	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,42	10 : 1	EUR 55,000	EUR 56,650	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS88	VT1LS8	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,30	10 : 1	EUR 61,000	EUR 59,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LS96	VT1LS9	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,36	10 : 1	EUR 62,000	EUR 60,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTA6	VT1LTA	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,46	10 : 1	EUR 63,000	EUR 61,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTB4	VT1LTB	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,56	10 : 1	EUR 64,000	EUR 62,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTC2	VT1LTC	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,76	10 : 1	EUR 66,000	EUR 64,020	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTD0	VT1LTD	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 0,96	10 : 1	EUR 68,000	EUR 65,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTE8	VT1LTE	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,16	10 : 1	EUR 70,000	EUR 67,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTF5	VT1LTF	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,26	10 : 1	EUR 71,000	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTG3	VT1LTG	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,36	10 : 1	EUR 72,000	EUR 69,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTH1	VT1LTH	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,46	10 : 1	EUR 73,000	EUR 70,810	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTJ7	VT1LTJ	Short	BASF SE (DE000BASF111, EUR)	EUR 1,56	10 : 1	EUR 74,000	EUR 71,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTK5	VT1LTK	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 2,56	10 : 1	EUR 30,000	EUR 30,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTL3	VT1LTL	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 2,36	10 : 1	EUR 32,000	EUR 32,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTM1	VT1LTM	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 2,26	10 : 1	EUR 33,000	EUR 33,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTN9	VT1LTN	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 2,06	10 : 1	EUR 35,000	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTP4	VT1LTP	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,86	10 : 1	EUR 37,000	EUR 38,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTQ2	VT1LTQ	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,76	10 : 1	EUR 38,000	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTR0	VT1LTR	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,66	10 : 1	EUR 39,000	EUR 40,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTS8	VT1LTS	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,56	10 : 1	EUR 40,000	EUR 41,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTT6	VT1LTT	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,46	10 : 1	EUR 41,000	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle*/ Terminbörse*
DE000VT1LTU4	VT1LTU	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,26	10 : 1	EUR 43,000	EUR 44,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTV2	VT1LTV	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,06	10 : 1	EUR 45,000	EUR 46,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1L TW0	VT1L TW	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 0,96	10 : 1	EUR 46,000	EUR 47,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTX8	VT1LTX	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 0,86	10 : 1	EUR 47,000	EUR 48,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTY6	VT1LTY	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 0,66	10 : 1	EUR 49,000	EUR 50,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LTZ3	VT1LTZ	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 0,56	10 : 1	EUR 50,000	EUR 51,500	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT04	VT1LT0	Long	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 0,36	10 : 1	EUR 52,000	EUR 53,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT12	VT1LT1	Short	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 0,32	10 : 1	EUR 58,000	EUR 56,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT20	VT1LT2	Short	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 0,42	10 : 1	EUR 59,000	EUR 57,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT38	VT1LT3	Short	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 0,62	10 : 1	EUR 61,000	EUR 59,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT46	VT1LT4	Short	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 0,82	10 : 1	EUR 63,000	EUR 61,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT53	VT1LT5	Short	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,02	10 : 1	EUR 65,000	EUR 63,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT61	VT1LT6	Short	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,12	10 : 1	EUR 66,000	EUR 64,020	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT79	VT1LT7	Short	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,32	10 : 1	EUR 68,000	EUR 65,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT87	VT1LT8	Short	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,42	10 : 1	EUR 69,000	EUR 66,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LT95	VT1LT9	Short	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,62	10 : 1	EUR 71,000	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUA4	VT1LUA	Short	Bayer AG (DE000BAY0017, EUR)	EUR 1,72	10 : 1	EUR 72,000	EUR 69,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUB2	VT1LUB	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 2,05	10 : 1	EUR 23,003	EUR 23,690	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUC0	VT1LUC	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 1,85	10 : 1	EUR 25,003	EUR 25,750	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUD8	VT1LUD	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 1,75	10 : 1	EUR 26,003	EUR 26,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUE6	VT1LUE	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 1,55	10 : 1	EUR 28,004	EUR 28,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUF3	VT1LUF	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 1,35	10 : 1	EUR 30,004	EUR 30,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUG1	VT1LUG	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 1,25	10 : 1	EUR 31,004	EUR 31,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUH9	VT1LUH	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 1,05	10 : 1	EUR 33,004	EUR 33,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUJ5	VT1LUJ	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 0,95	10 : 1	EUR 34,004	EUR 35,020	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUK3	VT1LUK	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 0,85	10 : 1	EUR 35,004	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUL1	VT1LUL	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 0,75	10 : 1	EUR 36,005	EUR 37,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUM9	VT1LUM	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 0,45	10 : 1	EUR 39,005	EUR 40,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUN7	VT1LUN	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 0,35	10 : 1	EUR 40,005	EUR 41,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUP2	VT1LUP	Long	Beiersdorf AG (DE0005200000, EUR)	EUR 0,25	10 : 1	EUR 41,005	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhältnis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LUQ0	VT1LUQ	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,33	10 : 1	EUR 45,997	EUR 44,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUR8	VT1LUR	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,53	10 : 1	EUR 47,997	EUR 46,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUS6	VT1LUS	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,63	10 : 1	EUR 48,997	EUR 47,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUT4	VT1LUT	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 0,83	10 : 1	EUR 50,996	EUR 49,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUU2	VT1LUU	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,03	10 : 1	EUR 52,996	EUR 51,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUV0	VT1LUV	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,13	10 : 1	EUR 53,996	EUR 52,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUW8	VT1LUW	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,23	10 : 1	EUR 54,996	EUR 53,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUX6	VT1LUX	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,43	10 : 1	EUR 56,996	EUR 55,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUY4	VT1LUY	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,53	10 : 1	EUR 57,996	EUR 56,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LUZ1	VT1LUZ	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,63	10 : 1	EUR 58,996	EUR 57,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU01	VT1LU0	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,83	10 : 1	EUR 60,996	EUR 59,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU19	VT1LU1	Short	Beiersdorf AG (DE0005200000,EUR)	EUR 1,93	10 : 1	EUR 61,996	EUR 60,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU27	VT1LU2	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 2,38	10 : 1	EUR 43,005	EUR 44,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU35	VT1LU3	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 2,28	10 : 1	EUR 44,006	EUR 45,320	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU43	VT1LU4	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 2,18	10 : 1	EUR 45,006	EUR 46,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU50	VT1LU5	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 2,08	10 : 1	EUR 46,006	EUR 47,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU68	VT1LU6	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,88	10 : 1	EUR 48,006	EUR 49,440	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU76	VT1LU7	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,68	10 : 1	EUR 50,006	EUR 51,500	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU84	VT1LU8	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,58	10 : 1	EUR 51,006	EUR 52,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LU92	VT1LU9	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,48	10 : 1	EUR 52,007	EUR 53,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVA2	VT1LVA	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,28	10 : 1	EUR 54,007	EUR 55,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVB0	VT1LVB	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,98	10 : 1	EUR 57,007	EUR 58,710	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVC8	VT1LVC	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,88	10 : 1	EUR 58,007	EUR 59,740	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVD6	VT1LVD	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,68	10 : 1	EUR 60,008	EUR 61,800	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVE4	VT1LVE	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,58	10 : 1	EUR 61,008	EUR 62,830	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVF1	VT1LVF	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,48	10 : 1	EUR 62,008	EUR 63,860	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVG9	VT1LVG	Long	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,38	10 : 1	EUR 63,008	EUR 64,890	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVH7	VT1LVH	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,41	10 : 1	EUR 69,995	EUR 67,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVJ3	VT1LVJ	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,51	10 : 1	EUR 70,995	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVK1	VT1LVK	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,61	10 : 1	EUR 71,995	EUR 69,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVL9	VT1LVL	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,71	10 : 1	EUR 72,995	EUR 70,810	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle*/ Terminbörse*
DE000VT1LVM7	VT1LVM	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 0,81	10 : 1	EUR 73,995	EUR 71,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVN5	VT1LVN	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,01	10 : 1	EUR 75,995	EUR 73,720	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVP0	VT1LVP	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,11	10 : 1	EUR 76,995	EUR 74,690	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVQ8	VT1LVQ	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,21	10 : 1	EUR 77,995	EUR 75,660	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVR6	VT1LVR	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,31	10 : 1	EUR 78,995	EUR 76,630	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVS4	VT1LVS	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,51	10 : 1	EUR 80,994	EUR 78,570	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVT2	VT1LVT	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,61	10 : 1	EUR 81,994	EUR 79,540	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVU0	VT1LVU	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,71	10 : 1	EUR 82,994	EUR 80,510	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVV8	VT1LVV	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 1,91	10 : 1	EUR 84,994	EUR 82,450	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVW6	VT1LVW	Short	Merck KGaA (DE0006599905,EUR)	EUR 2,01	10 : 1	EUR 85,994	EUR 83,420	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVX4	VT1LVX	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,75	10 : 1	EUR 29,004	EUR 29,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVY2	VT1LVY	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,55	10 : 1	EUR 31,004	EUR 31,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LVZ9	VT1LVZ	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,45	10 : 1	EUR 32,004	EUR 32,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV00	VT1LV0	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,35	10 : 1	EUR 33,004	EUR 33,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV18	VT1LV1	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,15	10 : 1	EUR 35,004	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV26	VT1LV2	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,85	10 : 1	EUR 38,005	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV34	VT1LV3	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,65	10 : 1	EUR 40,005	EUR 41,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV42	VT1LV4	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,55	10 : 1	EUR 41,005	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV59	VT1LV5	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,45	10 : 1	EUR 42,005	EUR 43,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV67	VT1LV6	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,25	10 : 1	EUR 44,006	EUR 45,320	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV75	VT1LV7	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,15	10 : 1	EUR 45,006	EUR 46,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV83	VT1LV8	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,95	10 : 1	EUR 47,006	EUR 48,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LV91	VT1LV9	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,75	10 : 1	EUR 49,006	EUR 50,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWA0	VT1LWA	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,55	10 : 1	EUR 51,006	EUR 52,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWB8	VT1LWB	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,45	10 : 1	EUR 52,007	EUR 53,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWC6	VT1LWC	Long	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,25	10 : 1	EUR 54,007	EUR 55,620	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWD4	VT1LWD	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,64	10 : 1	EUR 61,996	EUR 60,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWE2	VT1LWE	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,74	10 : 1	EUR 62,996	EUR 61,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWF9	VT1LWF	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,84	10 : 1	EUR 63,996	EUR 62,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWG7	VT1LWG	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 0,94	10 : 1	EUR 64,996	EUR 63,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWH5	VT1LWH	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,14	10 : 1	EUR 66,995	EUR 64,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWJ1	VT1LWJ	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,24	10 : 1	EUR 67,995	EUR 65,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWK9	VT1LWK	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,34	10 : 1	EUR 68,995	EUR 66,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWL7	VT1LWL	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,54	10 : 1	EUR 70,995	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWM5	VT1LWM	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,74	10 : 1	EUR 72,995	EUR 70,810	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWN3	VT1LWN	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 1,84	10 : 1	EUR 73,995	EUR 71,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWP8	VT1LWP	Short	BMW AG St (DE0005190003,EUR)	EUR 2,04	10 : 1	EUR 75,995	EUR 73,720	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle*/ Terminbörse*
DE000VT1LWQ6	VT1LWQ	Short	BMW AG St (DE0005190003, EUR)	EUR 2,14	10 : 1	EUR 76,995	EUR 74,690	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWR4	VT1LWR	Short	BMW AG St (DE0005190003, EUR)	EUR 2,34	10 : 1	EUR 78,995	EUR 76,630	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWS2	VT1LWS	Short	BMW AG St (DE0005190003, EUR)	EUR 2,44	10 : 1	EUR 79,994	EUR 77,600	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWT0	VT1LWT	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,31	10 : 1	EUR 25,003	EUR 25,750	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWU8	VT1LWU	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,21	10 : 1	EUR 26,003	EUR 26,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWV6	VT1LWV	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,01	10 : 1	EUR 28,004	EUR 28,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWW4	VT1LWW	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,91	10 : 1	EUR 29,004	EUR 29,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWX2	VT1LWX	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,81	10 : 1	EUR 30,004	EUR 30,900	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWY0	VT1LWY	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,61	10 : 1	EUR 32,004	EUR 32,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LWZ7	VT1LWZ	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,51	10 : 1	EUR 33,004	EUR 33,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW09	VT1LW0	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,31	10 : 1	EUR 35,004	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW17	VT1LW1	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,11	10 : 1	EUR 37,005	EUR 38,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW25	VT1LW2	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,01	10 : 1	EUR 38,005	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW33	VT1LW3	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,81	10 : 1	EUR 40,005	EUR 41,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW41	VT1LW4	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,61	10 : 1	EUR 42,005	EUR 43,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW58	VT1LW5	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,41	10 : 1	EUR 44,006	EUR 45,320	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW66	VT1LW6	Long	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,21	10 : 1	EUR 46,006	EUR 47,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW74	VT1LW7	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,57	10 : 1	EUR 52,996	EUR 51,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW82	VT1LW8	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,67	10 : 1	EUR 53,996	EUR 52,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LW90	VT1LW9	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,77	10 : 1	EUR 54,996	EUR 53,350	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXA8	VT1LXA	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 0,97	10 : 1	EUR 56,996	EUR 55,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXB6	VT1LXB	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,07	10 : 1	EUR 57,996	EUR 56,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXC4	VT1LXC	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,27	10 : 1	EUR 59,996	EUR 58,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXD2	VT1LXD	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,37	10 : 1	EUR 60,996	EUR 59,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXE0	VT1LXE	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,57	10 : 1	EUR 62,996	EUR 61,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXF7	VT1LXF	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,77	10 : 1	EUR 64,996	EUR 63,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXG5	VT1LXG	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 1,87	10 : 1	EUR 65,995	EUR 64,020	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXH3	VT1LXH	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,07	10 : 1	EUR 67,995	EUR 65,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXJ9	VT1LXJ	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,17	10 : 1	EUR 68,995	EUR 66,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXK7	VT1LXK	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,37	10 : 1	EUR 70,995	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXL5	VT1LXL	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,47	10 : 1	EUR 71,995	EUR 69,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXM3	VT1LXM	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,57	10 : 1	EUR 72,995	EUR 70,810	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXN1	VT1LXN	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,67	10 : 1	EUR 73,995	EUR 71,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXP6	VT1LXP	Short	Daimler AG (DE0007100000, EUR)	EUR 2,77	10 : 1	EUR 74,995	EUR 72,750	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXQ4	VT1LXQ	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 6,66	1 : 1	EUR 8,251	EUR 8,498	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LXR2	VT1LXR	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 6,16	1 : 1	EUR 8,751	EUR 9,013	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhaltis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LXS0	VT1LXS	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 5,91	1 : 1	EUR 9,001	EUR 9,270	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LXT8	VT1LXT	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 5,66	1 : 1	EUR 9,251	EUR 9,528	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LXU6	VT1LXU	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 5,41	1 : 1	EUR 9,501	EUR 9,785	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LXV4	VT1LXV	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 4,91	1 : 1	EUR 10,001	EUR 10,300	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LXW2	VT1LXW	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 4,41	1 : 1	EUR 10,501	EUR 10,815	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LXX0	VT1LXX	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 3,91	1 : 1	EUR 11,001	EUR 11,330	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LXY8	VT1LXY	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 3,41	1 : 1	EUR 11,501	EUR 11,845	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LXZ5	VT1LXZ	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 2,91	1 : 1	EUR 12,002	EUR 12,360	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LX08	VT1LX0	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 2,41	1 : 1	EUR 12,502	EUR 12,875	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LX16	VT1LX1	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 1,91	1 : 1	EUR 13,002	EUR 13,390	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LX24	VT1LX2	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 1,41	1 : 1	EUR 13,502	EUR 13,905	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LX32	VT1LX3	Long	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 0,91	1 : 1	EUR 14,002	EUR 14,420	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LX40	VT1LX4	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 0,71	1 : 1	EUR 15,499	EUR 15,035	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LX57	VT1LX5	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 0,96	1 : 1	EUR 15,749	EUR 15,277	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LX65	VT1LX6	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 1,46	1 : 1	EUR 16,249	EUR 15,762	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LX73	VT1LX7	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 2,21	1 : 1	EUR 16,999	EUR 16,490	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LX81	VT1LX8	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 2,96	1 : 1	EUR 17,749	EUR 17,217	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LX99	VT1LX9	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 3,96	1 : 1	EUR 18,749	EUR 18,187	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LYA6	VT1LYA	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 4,21	1 : 1	EUR 18,999	EUR 18,430	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LYB4	VT1LYB	Short	Deutsche Lufthansa AG (DE0008232125, EUR)	EUR 4,71	1 : 1	EUR 19,499	EUR 18,915	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LYC2	VT1LYC	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,80	10 : 1	EUR 68,000	EUR 70,040	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LYD0	VT1LYD	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,70	10 : 1	EUR 69,000	EUR 71,070	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LYE8	VT1LYE	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,60	10 : 1	EUR 70,000	EUR 72,100	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LYF5	VT1LYF	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,40	10 : 1	EUR 72,000	EUR 74,160	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LYG3	VT1LYG	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,30	10 : 1	EUR 73,000	EUR 75,190	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LYH1	VT1LYH	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 1,10	10 : 1	EUR 75,000	EUR 77,250	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX
DE000VT1LYJ7	VT1LYJ	Long	MAN SE St (DE0005937007, EUR)	EUR 0,90	10 : 1	EUR 77,000	EUR 79,310	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra) / EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhaltis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle*/ Terminbörse*
DE000VT1LYK5	VT1LYK	Long	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 0,80	10 : 1	EUR 78,000	EUR 80,340	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYL3	VT1LYL	Long	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 0,70	10 : 1	EUR 79,000	EUR 81,370	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYM1	VT1LYM	Long	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 0,50	10 : 1	EUR 81,000	EUR 83,430	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYN9	VT1LYN	Long	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 0,40	10 : 1	EUR 82,000	EUR 84,460	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYP4	VT1LYP	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 0,50	10 : 1	EUR 90,000	EUR 87,300	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYQ2	VT1LYQ	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 0,60	10 : 1	EUR 91,000	EUR 88,270	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYR0	VT1LYR	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 0,70	10 : 1	EUR 92,000	EUR 89,240	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYS8	VT1LYS	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 0,80	10 : 1	EUR 93,000	EUR 90,210	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYT6	VT1LYT	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 0,90	10 : 1	EUR 94,000	EUR 91,180	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYU4	VT1LYU	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,00	10 : 1	EUR 95,000	EUR 92,150	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYV2	VT1LYV	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,20	10 : 1	EUR 97,000	EUR 94,090	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYW0	VT1LYW	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,30	10 : 1	EUR 98,000	EUR 95,060	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYX8	VT1LYX	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,50	10 : 1	EUR 100,000	EUR 97,000	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYY6	VT1LYY	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,60	10 : 1	EUR 101,000	EUR 97,970	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LYZ3	VT1LYZ	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,70	10 : 1	EUR 102,000	EUR 98,940	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY07	VT1LY0	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 1,80	10 : 1	EUR 103,000	EUR 99,910	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY15	VT1LY1	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,00	10 : 1	EUR 105,000	EUR 101,850	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY23	VT1LY2	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,10	10 : 1	EUR 106,000	EUR 102,820	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY31	VT1LY3	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,20	10 : 1	EUR 107,000	EUR 103,790	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY49	VT1LY4	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,30	10 : 1	EUR 108,000	EUR 104,760	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY56	VT1LY5	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,50	10 : 1	EUR 110,000	EUR 106,700	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY64	VT1LY6	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,60	10 : 1	EUR 111,000	EUR 107,670	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY72	VT1LY7	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,70	10 : 1	EUR 112,000	EUR 108,640	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY80	VT1LY8	Short	MAN SE St (DE0005937007,EUR)	EUR 2,80	10 : 1	EUR 113,000	EUR 109,610	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LY98	VT1LY9	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 2,11	10 : 1	EUR 35,000	EUR 36,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZA3	VT1LZA	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 2,01	10 : 1	EUR 36,000	EUR 37,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZB1	VT1LZB	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,91	10 : 1	EUR 37,000	EUR 38,110	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZC9	VT1LZC	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,81	10 : 1	EUR 38,000	EUR 39,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZD7	VT1LZD	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,71	10 : 1	EUR 39,000	EUR 40,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZE5	VT1LZE	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,51	10 : 1	EUR 41,000	EUR 42,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZF2	VT1LZF	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,41	10 : 1	EUR 42,000	EUR 43,260	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZG0	VT1LZG	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038,EUR)	EUR 1,31	10 : 1	EUR 43,000	EUR 44,290	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhält- nis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LZH8	VT1LZH	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 1,21	10 : 1	EUR 44,000	EUR 45,320	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZJ4	VT1LZJ	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 1,01	10 : 1	EUR 46,000	EUR 47,380	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZK2	VT1LZK	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,91	10 : 1	EUR 47,000	EUR 48,410	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZL0	VT1LZL	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,81	10 : 1	EUR 48,000	EUR 49,440	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZM8	VT1LZM	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,71	10 : 1	EUR 49,000	EUR 50,470	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZN6	VT1LZN	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,51	10 : 1	EUR 51,000	EUR 52,530	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZP1	VT1LZP	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,41	10 : 1	EUR 52,000	EUR 53,560	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZQ9	VT1LZQ	Long	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,31	10 : 1	EUR 53,000	EUR 54,590	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZR7	VT1LZR	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,39	10 : 1	EUR 59,000	EUR 57,230	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZS5	VT1LZS	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,49	10 : 1	EUR 60,000	EUR 58,200	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZT3	VT1LZT	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,59	10 : 1	EUR 61,000	EUR 59,170	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZU1	VT1LZU	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,69	10 : 1	EUR 62,000	EUR 60,140	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZV9	VT1LZV	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,89	10 : 1	EUR 64,000	EUR 62,080	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZW7	VT1LZW	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 0,99	10 : 1	EUR 65,000	EUR 63,050	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZX5	VT1LZX	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 1,19	10 : 1	EUR 67,000	EUR 64,990	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZY3	VT1LZY	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 1,29	10 : 1	EUR 68,000	EUR 65,960	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZZ0	VT1LZZ	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 1,39	10 : 1	EUR 69,000	EUR 66,930	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ06	VT1LZ0	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 1,59	10 : 1	EUR 71,000	EUR 68,870	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ14	VT1LZ1	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 1,69	10 : 1	EUR 72,000	EUR 69,840	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ22	VT1LZ2	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 1,79	10 : 1	EUR 73,000	EUR 70,810	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ30	VT1LZ3	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 1,89	10 : 1	EUR 74,000	EUR 71,780	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ48	VT1LZ4	Short	Porsche Automobil Holding SE Vz. (DE000PAH0038, EUR)	EUR 2,09	10 : 1	EUR 76,000	EUR 73,720	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ55	VT1LZ5	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508, EUR)	EUR 4,23	1 : 1	EUR 6,000	EUR 6,180	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ63	VT1LZ6	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508, EUR)	EUR 3,73	1 : 1	EUR 6,500	EUR 6,695	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ71	VT1LZ7	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508, EUR)	EUR 3,23	1 : 1	EUR 7,000	EUR 7,210	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

ISIN	WKN	Typ	Aktie (ISIN, Währung)*	Ausgabe- preis	Bezugs- verhältnis*	Basispreis bei Fixie- rung am Ausgabebetag	Stop-Loss Barriere bei Fixierung am Ausgabebetag	Finanzierungsspread bei Fixierung am Ausgabebetag	Stop-Loss Puffer bei Fixierung am Ausgabebetag	Referenzstelle* / Terminbörse*
DE000VT1LZ89	VT1LZ8	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,98	1 : 1	EUR 7,250	EUR 7,468	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LZ97	VT1LZ9	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,23	1 : 1	EUR 8,000	EUR 8,240	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOA6	VT1LOA	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 1,23	1 : 1	EUR 9,000	EUR 9,270	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOB4	VT1LOB	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 0,73	1 : 1	EUR 9,500	EUR 9,785	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOC2	VT1LOC	Long	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 0,48	1 : 1	EUR 9,750	EUR 10,043	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOD0	VT1LOD	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 0,89	1 : 1	EUR 11,000	EUR 10,670	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOE8	VT1LOE	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 1,39	1 : 1	EUR 11,500	EUR 11,155	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOF5	VT1LOF	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 1,89	1 : 1	EUR 12,000	EUR 11,640	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOG3	VT1LOG	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,14	1 : 1	EUR 12,250	EUR 11,882	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOH1	VT1LOH	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,39	1 : 1	EUR 12,500	EUR 12,125	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOJ7	VT1LOJ	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,64	1 : 1	EUR 12,750	EUR 12,367	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOK5	VT1LOK	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 2,89	1 : 1	EUR 13,000	EUR 12,610	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOL3	VT1LOL	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 3,14	1 : 1	EUR 13,250	EUR 12,852	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOM1	VT1LOM	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 3,39	1 : 1	EUR 13,500	EUR 13,095	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LON9	VT1LON	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 3,64	1 : 1	EUR 13,750	EUR 13,337	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX
DE000VT1LOP4	VT1LOP	Short	Deutsche Telekom AG (DE0005557508,EUR)	EUR 3,89	1 : 1	EUR 14,000	EUR 13,580	3,5%	3%	Deutsche Börse AG (Xetra)/ EUREX

*) Angaben vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 der Wertpapierbedingungen, einer Kündigung gemäß § 5 der Wertpapierbedingungen bzw. einer Marktstörung gemäß § 7 der Wertpapierbedingungen.

IV. BESTEUERUNG

Besteuerung von Mini-Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen in Deutschland

Die nachfolgende Beschreibung der steuerlichen Behandlung von Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen in Deutschland erhebt keinen Anspruch darauf, alle für eine Investition in derartige Anlagen notwendigen Informationen umfassend darzustellen. Sie enthält lediglich einen allgemeinen Überblick über die derzeitige unverbindliche Rechtsauffassung des Emittenten zur Besteuerung von Erträgen aus Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen und basiert auf den zum Zeitpunkt des Datums des Basisprospektes vom 6. Mai 2010 geltenden steuerlichen Vorschriften und der Verwaltungspraxis in Deutschland in Bezug auf die oben dargestellte Anlagestruktur.

Da insbesondere die persönlichen steuerlichen Verhältnisse des einzelnen Anlegers nicht berücksichtigt werden können, wird jedem Anleger empfohlen, vor einer Investition den Rat eines Angehörigen der steuerberatenden Berufe einzuholen.

Im Rahmen der Veranlagung des einzelnen Anlegers kann die steuerliche Beurteilung der Erträge aus den Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen durch die jeweils zuständige Finanzbehörde im Einzelfall – insbesondere für die Zukunft – von der nachfolgenden Darstellung abweichen. Die sich hieraus ergebende Unsicherheit kann ggf. im Vorfeld durch die Beantragung einer (kostenpflichtigen) verbindlichen Auskunft bei der zuständigen Finanzbehörde ausgeschlossen werden.

1.1 Besteuerung der Erträge bei inländischen natürlichen Personen, die Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheine im Privatvermögen halten

Sämtliche Erträge aus den im Privatvermögen gehaltenen Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen unterliegen der Abgeltungsteuer, und zwar unabhängig davon, ob es sich um einen Ertrag aus der Veräußerung der Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen oder um einen an den Anleger ausgezahlten Auszahlungsbetrag handelt. Der Zeitraum, der zwischen dem Erwerb und einer Veräußerung der Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheine liegt, ist für die Besteuerung unerheblich.

Die Abgeltungsteuer wird durch Abzug von Kapitalertragsteuer an der Quelle erhoben, wobei die Einkommensteuer durch den Steuerabzug grundsätzlich abgegolten ist. Eine Veranlagung des Anlegers mit den Erträgen aus den Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen findet daher grundsätzlich nicht mehr statt. Allerdings kann – abhängig von der persönlichen steuerlichen Situation des einzelnen Anlegers – in bestimmten Fällen ein Veranlagungswahlrecht bestehen (beispielsweise wenn dies zu einer niedrigeren Einkommensteuer des Anlegers führt (Günstigerprüfung) oder zur Verrechnung der Erträge aus den Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen mit Altverlusten oder Verlusten aus Kapitalvermögen bei einer anderen Depotbank). Jedem Anleger wird empfohlen, den Rat eines Angehörigen der steuerberatenden Berufe einzuholen, ob für ihn persönlich eine Veranlagung mit den Erträgen aus den Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen steuerlich ratsam ist.

Der Kapitalertragsteuersatz beträgt 25% (ohne Berücksichtigung etwaiger Kirchensteuer). Außerdem wird ein Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5% der Kapitalertragsteuer erhoben. Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer ist grundsätzlich der volle Kapitalertrag ohne jeden Abzug.

Im Falle einer Veräußerung des Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheines bemisst sich die Kapitalertragsteuer grundsätzlich nach der Differenz zwischen dem um die unmittelbaren Veräußerungskosten reduzierten Veräußerungserlös einerseits und den nachgewiesenen Anschaffungskosten andererseits. Sollten die Anschaffungskosten nicht nachgewiesen werden können, werden 30% der Einnahmen aus der Veräußerung des Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheines als kapitalertragsteuerpflichtiger Ertrag fingiert.

Wird hingegen ein Auszahlungsbetrag gezahlt, bemisst sich die Kapitalertragsteuer grundsätzlich nach der Höhe des ausgezahlten Auszahlungsbetrags abzüglich der Aufwendungen, die im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit dem Mini-Future bzw. Open End Turbo-Optionsschein stehen.

Bei der Ermittlung der Einkünfte des einzelnen Anlegers aus Kapitalvermögen ist ein Sparerpauschbetrag von EUR 801 abzuziehen. Bei zusammen veranlagten Ehegatten beträgt der Sparerpauschbetrag EUR 1.602. Der Abzug der tatsächlichen Werbungskosten ist hingegen ausgeschlossen, so dass der einzelne Anleger – neben den unmittelbaren Veräußerungskosten (bei Veräußerung des Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheines) bzw. den im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit dem Mini-Future bzw. Open End Turbo-Optionsschein stehenden Aufwendungen (bei Auszahlung eines Auszahlungsbetrags) – keine weiteren, ihm entstehenden Aufwendungen oder Kosten von seinem zu versteuernden Einkommen abziehen kann.

Verluste aus dem Mini-Future bzw. Open End Turbo-Optionsschein dürfen grundsätzlich nicht mit Einkünften aus anderen Einkunftsarten ausgeglichen werden, sondern lediglich mit (der Abgeltungssteuer unterliegenden) Einkünften des Steuerpflichtigen aus Kapitalvermögen im laufenden oder in den folgenden Veranlagungszeiträumen verrechnet werden. Verluste aus dem Mini-Future bzw. Open End Turbo-Optionsschein können allerdings mit Gewinnen aus Kapitalvermögen, die der einzelne Anleger bei einer anderen auszahlenden Stelle erlangt, grundsätzlich nur im Rahmen der Veranlagung verrechnet werden. Dem einzelnen Anleger kann hierzu eine Bescheinigung über die Höhe eines ggf. nicht ausgeglichenen Verlusts erteilt werden. Der erforderliche Antrag muss der jeweiligen auszahlenden Stelle bis zum 15. Dezember des laufenden Jahres zugehen. Anderenfalls wird der Verlust in die folgenden Veranlagungszeiträume fortgeschrieben und kann grundsätzlich erst mit künftigen Gewinnen aus Kapitalvermögen (bei derselben auszahlenden Stelle) verrechnet werden. Jedem Anleger, der Verluste aus dem Mini-Future bzw. Open End Turbo-Optionsschein realisiert hat, wird empfohlen, rechtzeitig den Rat eines Angehörigen eines steuerberatenden Berufs einzuholen und zu prüfen, ob diese Verluste (aus dem Mini-Future bzw. Open End Turbo-Optionsschein) auf die künftigen Veranlagungszeiträume fortgeschrieben werden sollen oder ob ein Antrag auf Erstellung einer Verlustbescheinigung zur sofortigen Verrechnung mit anderen Gewinnen aus Kapitalvermögen (beispielsweise mit Gewinnen bei einer anderen auszahlenden Stelle) im Rahmen der Veranlagung für ihn ratsam ist.

Wird der Open-End Turbo-Optionsschein nach Eintritt eines Knock-Out Ereignisses oder der Mini-Future nach Eintritt eines Stop-Loss-Ereignisses wirtschaftlich wertlos, beispielsweise weil der an den Anleger gezahlte Auszahlungsbetrag Null oder nur einem Bruchteil der ursprünglichen Anschaffungskosten des Anlegers für den Mini-Future oder den Open-End Turbo-Optionsschein entspricht, besteht das Risiko, dass die Finanzverwaltung den Verlust des Anlegers aus dem Open-End Turbo-Optionsschein bzw. Mini-Future (gezahlter Auszahlungsbetrag \cdot / \cdot Anschaffungskosten \cdot / \cdot sonstige im Zusammenhang mit der Anlage entstandene Kosten) steuerlich nicht anerkennt. Denn nach Ansicht der Finanzverwaltung sind die Anschaffungs- und Anschaffungsnebenkosten einer Option einkommensteuerrechtlich ohne Bedeutung, wenn die Option nicht ausgeübt wird, sondern verfällt (BMF-Schreiben vom 22. Dezember 2009, IV C 1 – S 2252/08/10004 (Tz. 27, 32)). Das gilt nach Ansicht des BFH auch für Knock-out-Produkte, die nach dem Erreichen der jeweiligen Knock-out-Schwelle wertlos verfallen (BFH vom 13. Januar 2010, IX B 110/09). Dem wertlosen Verfall steht es gleich, wenn der Anleger nach dem Verfall nur noch einen Bruchteil seiner ursprünglichen Anschaffungskosten erhält, so dass wirtschaftlich nur noch ein zu vernachlässigender Schutz seines Vermögens vorliegt (OFD Münster vom 13. Juli 2009, Kurzinfo ESt 21/2009). Da Open-End Turbo-Optionsscheine und die Mini Futures die Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten kombinieren, wirtschaftlich also mit Knock-out-Produkten und Optionsgeschäften vergleichbar sind, ist es möglich, dass die Finanzverwaltung diese dargestellten Grundsätze auch auf die Open-End Turbo-Optionsscheine und Mini Futures anwendet.

1.2 Besteuerung der Erträge bei Zugehörigkeit zu einem inländischen Betriebsvermögen

Werden die Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheine in einem inländischen Betriebsvermögen gehalten, unterliegen die Erträge daraus nicht der Abgeltungssteuer.

Von den Erträgen wird grundsätzlich kein Kapitalertragsteuerabzug vorgenommen, wenn der Anleger eine Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse ist. Dies gilt auch, wenn der Mini-Future bzw. Open End Turbo-Optionsschein im Betriebsvermögen eines Einzelunternehmers oder einer Personengesellschaft gehalten wird und gegenüber der jeweiligen auszahlenden Stelle nach

amtlich vorgeschriebenem Vordruck erklärt wird, dass die Erträge zu den Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs gehören.

Wird auf die Erträge aus der Veräußerung bzw. der Ausübung der Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheine Kapitalertragsteuer einbehalten, hat diese keine abgeltende Wirkung, sondern wird im Rahmen der Veranlagung des jeweiligen Anlegers angerechnet.

Die dargestellten, für Einkünfte aus Kapitalvermögen im Privatvermögen geltenden Beschränkungen beim Werbungskostenabzug gelten nicht. Es findet daher – wie bisher – ein Betriebsausgabenabzug nach den allgemeinen Bestimmungen statt. Verluste aus den Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen können allerdings regelmäßig nur mit Gewinnen aus anderen Termingeschäften, die der jeweilige Anleger im laufenden, in dem unmittelbar vorangegangenen und in den folgenden Wirtschaftsjahren erzielt hat oder erzielt, unter Beachtung der Einschränkungen durch die Mindestbesteuerung (§ 10d EStG) verrechnet werden, § 15 Abs. 4 Sätze 3ff. EStG. Sie können grundsätzlich weder mit den anderen Gewinnen des jeweiligen Unternehmers noch mit dessen Einkünften aus anderen Einkunftsarten verrechnet werden.

Der besondere Einkommensteuersatz für Einkünfte aus Kapitalvermögen in Höhe von 25% zzgl. Solidaritätszuschlag und etwaiger Kirchensteuer kommt nicht zur Anwendung.

Bei natürlichen Personen unterliegen die Einkünfte stattdessen dem persönlichen Einkommensteuersatz zzgl. Solidaritätszuschlag und etwaiger Kirchensteuer sowie ggf. (bei gewerblichen Einkünften) der Gewerbesteuer. Die Höhe einer ggf. anfallenden Belastung mit Gewerbesteuer hängt grundsätzlich von dem Hebesatz der Gemeinde ab, in der der jeweilige Anleger die Betriebstätte unterhält, der der Mini-Future bzw. Open End Turbo-Optionsschein steuerlich zuzurechnen ist. Eine ggf. anfallende Belastung mit Gewerbesteuer kann allerdings nach Maßgabe des § 35 EStG auf die Einkommensteuer des Anlegers angerechnet werden.

Werden die Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheine hingegen von einer Personengesellschaft gehalten, unterliegen die Erträge aus den Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen dem persönlichen Einkommensteuersatz der einzelnen Gesellschafter (zzgl. Solidaritätszuschlag und etwaiger Kirchensteuer) sowie – im Falle einer gewerblichen Personengesellschaft (Mitunternehmerschaft) – auch der Gewerbesteuer auf der Ebene der Gesellschaft. Die Höhe der ggf. anfallenden Belastung mit Gewerbesteuer hängt grundsätzlich von dem Hebesatz der Gemeinde ab, in der die Gesellschaft die Betriebstätte unterhält, der der Mini-Future bzw. Open End Turbo-Optionsschein steuerlich zuzurechnen ist. Die Belastung der Gesellschaft mit Gewerbesteuer kann allerdings nach Maßgabe des § 35 EStG auf die Einkommensteuer der einzelnen Gesellschafter angerechnet werden.

Sofern es sich bei dem jeweiligen Anleger um eine Körperschaft handelt, unterliegen die Erträge aus den Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen sowohl der Körperschaftsteuer (zzgl. Solidaritätszuschlag) als auch der Gewerbesteuer. Die Höhe der Gewerbesteuer hängt ebenfalls grundsätzlich von dem Hebesatz der Gemeinde ab, in der die Körperschaft die Betriebstätte unterhält, der der Mini-Future bzw. Open End Turbo-Optionsschein steuerlich zuzurechnen ist. Die Gewerbesteuer wird allerdings weder auf die Körperschaftsteuer angerechnet noch kann sie bei der Berechnung des zu versteuernden Einkommens der Körperschaft als Betriebsausgabe abgezogen werden.

1.3 Besteuerung der Erträge bei Steuerausländern

Personen, die in Deutschland steuerlich nicht ansässig sind, müssen die Erträge aus den Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen nicht in Deutschland versteuern, es sei denn (i) die Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheine sind dem Betriebsvermögen einer deutschen Betriebstätte (einschließlich der durch einen ständigen Vertreter begründeten Betriebstätte) steuerlich zuzurechnen, oder (ii) die Erträge aus den Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheine gehören aus anderen Gründen zu den steuerpflichtigen inländischen Einkünften (z.B. als Erträge aus einem Tafelgeschäft, § 49 Abs. 1 Nr.5 lit.d) EStG).

Sofern die Erträge aus den Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen zu steuerpflichtigen inländischen Einkünften gehören sollten, unterliegen sie grundsätzlich – wie bei Steuerinländern – der Kapitalertragsteuer. Die Einkommen- bzw. die Körperschaftsteuer für die Erträge aus den Mini Futures und Open End Turbo-Optionsscheinen kann durch den Steuerabzug als abgegolten gelten. In diesem Fall unterbleibt eine Veranlagung des ausländischen Anlegers und die Belastung mit deutscher Kapitalertragsteuer ist definitiv.

1.4 Verantwortung für den Einbehalt der Quellensteuer

Der Emittent übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung für die Einbehaltung von Steuern an der Quelle. Diese erfolgt durch die die Kapitalerträge auszahlende Stelle.

V. UNTERSCHRIFTEN

Frankfurt am Main, den 14. März 2011

Vontobel Financial Products GmbH

Frankfurt am Main, den 14. März 2011

Bank Vontobel Europe AG
